KPMG

2020 年度中国租赁业调查报告

2020年7月

毕马威中国金融服务

VISIT…

扫码免费领取资料

房中术{www.nblax520.com}专注于男性增大增粗增长、阳痿、早泄、壮阳、延时、强肾、回春、健身。女性缩阴、丰胸、减肥、化妆、瑜伽、保养、产后修复、盆底肌锻炼。两性健康,夫妻按摩,房中术,性姿势,性技巧,性知识等

更多免费教程：英语学习，技能提升，PS 教学，投资赚钱，音乐教程，口才教学，情商提升，风水教学，心理学，摄影知识，幼儿学习，书法学习，记忆力提升等等.....

==========

全站课程下载

课程不断增加

本站现资源容量已超 10T

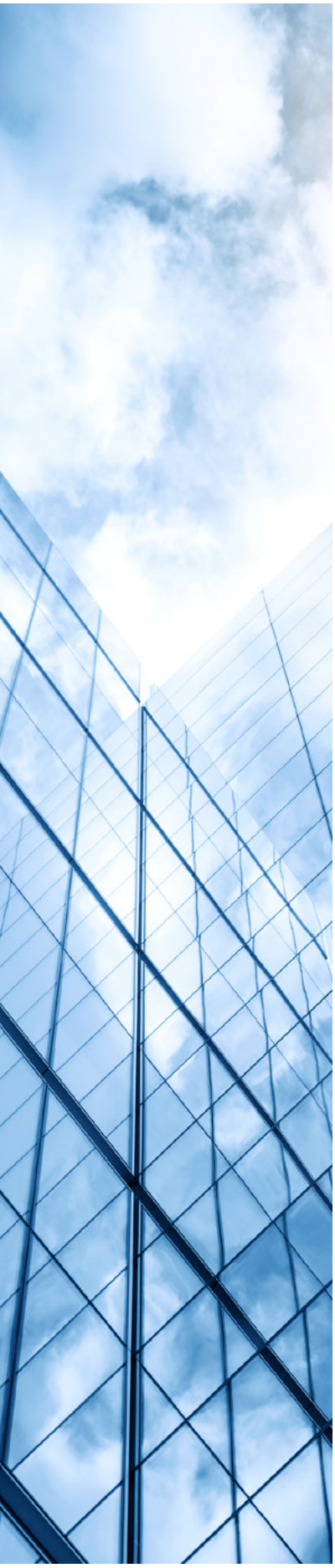
入群联系 QQ：167520299 或添加微信：1131084518（备注 学习）

扫码加微信lax988988领取资料

阳痿早泄训练
皇室洗髓功视频教学
女人驻颜术
泡妞约炮万元课程
足疗养 SPA 教材
玉蛋功
马氏回春功
房中术张丰川
哲龙全套视频
增大盼你增大
国际男优训练
亚当德永早泄训练
洗髓功真人内部
皇室养生绝学道家洗髓功
【铁牛人会员课】男人必备技能，理论讲解
实战高清视频
随意控制射精锻炼 视频+图片+文字
价值 1440 元第一性学名著<素女经房中养生
宝典视频>12 部
洗髓功修炼方法视频教学
陈见玉蛋功视频教学 女性缩阴锻炼
男性自然增大增长指南
强性健肾保健操 1-4
道家强肾系统锻炼功法
马氏回春功
12 堂课，全面掌握男性健康问题 让你重燃自信
联系微信：1131084518

1、东方性经
2、印度 17 式
3、口交技巧 3 部
4、港台性姿势 3 部
5、365 性姿势 6 部
6、泰国性爱密经 17 式
7、花花公子性技巧 6 部
8、阁楼艳星性技巧 7 部
9、古今鸳鸯秘谱全集 7 部
10、夫妻爱侣情趣瑜伽 2 部
11、古代宫廷性保健系列 14 部
12、汉唐宋元明清春宫图真人
13. 柔软性爱宝典 日本 9800 课
14. 李熙墨 3999 全套课
15. 妖精性爱课 2888
16. 李银河全套性课
17. 领统统性课
18. 德勇男性篇
19. 德勇男性篇
20. 缓慢性爱
21. 亚当多体位搭配篇
22. 亚当多体位结合篇
23. 德勇克服早泄讲座练习
24. 德勇以女性为中心得爱抚
25. 加藤鹰接吻爱抚舌技
26. 加藤鹰指技
27. 加藤鹰四十八手入门
28. 佐藤潮吹教学
29. 佐藤男人体能锻炼+保健品介绍
30. 佐藤男人早泄对抗训练
31. 阿拉伯延时训练

32. 田渊正浩秘籍
33. 异性性快感集中训练教学
34. 自我愉悦锻炼密宗
35. 铁牛全套延时训练课
36. Pc 机锻炼真人视频教学
37. 印度性经全集 8 部
38. 21 世纪性爱指南
39. 香蕉大叔男女训练馆全套
40. 中美真人性治疗教学+理论
41. 女性闺房秘术
42. 幸福玛利亚性课
43. 陈见如何释放性魅力征服
44. 性爱技巧讲座全套
45. 性爱秘籍全套
46. 性爱误区讲座
47. 性病讲解大全
48. 性博士讲座合集
49. 性健康和性高潮合集
50. 性教育讲座合集
51. 性能力课堂合集
52. 性生活问题解析合集
53. 意外怀孕和避孕处理课堂
54. 性感地带探索
55. 性技巧讲座
56. 性健康与性卫生讲座
57. 性生活专家答疑
58. 性心理与性道德合集
59. 性爱宝典合集
60. 性爱技巧合集
61. 完美性爱演示
62. 完美性爱技术讲解
更多精品等你来解锁哦.....



前言

《2020 年度中国租赁行业调查报告》（简称“本刊”）是由毕马威每年发布的面向中国租赁行业的调查分析刊物。本刊通过汇总 A 股或港股上市的租赁公司 2019 年度业绩、由主要股东公开披露其投资的租赁公司的 2019 年年度业绩以及其他公开渠道获取的业绩（“相关公开财务信息”），以及对目前租赁行业热点的分析与讨论，来帮助本刊读者研究分析中国租赁行业在过去的 2019 年的行业整体环境变化和未来发展趋势。我们希望利用我们的专业经验，对您了解中国租赁行业的目前运行状况有所帮助。如果您希望获取更多信息，欢迎随时与我们联系。

截止 2020 年 6 月 30 日，本刊汇总了具有相关公开财务信息的共 77 家租赁公司样本，包括 42 家金融租赁公司和 35 家融资租赁公司，并出于便于分析比较的目的按照其在基准日[1]的总资产规模分为如下三组：

金融租赁

样本 A 组

基准日总资产规模超过人民币或等值人民币 1,000 亿元的金融租赁公司（9 家）

1 工银金融租赁有限公司	2 国银金融租赁股份有限公司
3 交银金融租赁有限责任公司	4 招银金融租赁有限公司
5 民生金融租赁股份有限公司	6 华融金融租赁股份有限公司
7 建信金融租赁有限公司	8 兴业金融租赁有限责任公司
9 华夏金融租赁有限公司	

样本 B 组

基准日总资产规模超过人民币或等值人民币 300 亿元，但不超过人民币或等值人民币 1,000 亿元的金融租赁公司（20 家）

1 光大金融租赁股份有限公司	2 浦银金融租赁股份有限公司
3 江苏金融租赁股份有限公司	4 中国外贸金融租赁有限公司
5 昆仑金融租赁有限责任公司	6 农银金融租赁有限公司
7 西藏金融租赁有限公司	8 长城国兴金融租赁有限公司
9 北银金融租赁有限公司	10 中信金融租赁有限公司
11 苏银金融租赁股份有限公司	12 信达金融租赁有限公司

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

13	中铁建金融租赁有限公司	14	徽银金融租赁有限公司
15	太平石化金融租赁有限责任公司	16	河北省金融租赁有限公司
17	永赢金融租赁有限公司	18	渝农商金融租赁有限责任公司
19	湖北金融租赁股份有限公司	20	邦银金融租赁股份有限公司

样本 C 组

基准日总资产规模超过人民币或等值人民币 140 亿元，但不超过人民币或等值人民币 300 亿元的金融租赁公司（13 家）

1	浙江浙银金融租赁股份有限公司	2	哈银金融租赁有限责任公司
3	长江联合金融租赁有限公司	4	冀银金融租赁股份有限公司
5	洛银金融租赁股份有限公司	6	贵阳贵银金融租赁有限责任公司
7	皖江金融租赁股份有限公司	8	江西金融租赁股份有限公司
9	重庆鈊渝金融租赁股份有限公司	10	苏州金融租赁股份有限公司
11	河南九鼎金融租赁股份有限公司	12	珠江金融租赁有限公司
13	佛山海晟金融租赁股份有限公司		

融资租赁

样本 A 组

基准日总资产规模超过人民币或等值人民币 1,000 亿元的融资租赁公司（4 家）

1	渤海租赁股份有限公司	2	远东宏信有限公司
3	平安国际融资租赁有限公司	4	中银航空租赁有限公司

样本 B 组

基准日总资产规模超过人民币或等值人民币 300 亿元，但不超过人民币或等值人民币 1,000 亿元的融资租赁公司（17 家）

1	海通恒信国际租赁股份有限公司	2	国网国际融资租赁有限公司
3	中电投融和融资租赁有限公司	4	通用环球医疗集团有限公司
5	芯鑫融资租赁有限责任公司	6	广州越秀融资租赁有限公司
7	中交融资租赁有限公司	8	中建投租赁股份有限公司
9	中国飞机租赁集团控股有限公司	10	招商局通商融资租赁有限公司

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

11 中远海运租赁有限公司	12 国新融资租赁有限公司
13 上海易鑫融资租赁有限公司	14 华能天成融资租赁有限公司
15 中国康富国际租赁股份有限公司	16 大唐融资租赁有限公司
17 国药控股 (中国) 融资租赁有限公司	

样本 C 组

基准日总资产规模超过人民币或等值人民币 140 亿元，但不超过人民币或等值人民币 300 亿元的融资租赁公司（14 家）

1 国泰租赁有限公司	2 中国船舶（香港）航运租赁有限公司
3 华电融资租赁有限公司	4 狮桥融资租赁 (中国) 有限公司
5 华润租赁有限公司	6 诚泰融资租赁 (上海) 有限公司
7 汇通信诚租赁有限公司	8 安吉租赁有限公司
9 山东晨鸣融资租赁有限公司	10 丰汇租赁有限公司
11 河钢融资租赁有限公司	12 青岛城乡建设融资租赁有限公司
13 中广核国际融资租赁有限公司	14 海尔融资租赁股份有限公司

备注说明

注 1：针对已获取到截至 2019 年 12 月 31 日财务数据的租赁公司，基准日指 2019 年 12 月 31 日；针对未获取到截至 2019 年 12 月 31 日财务数据的租赁公司，基准日指 2018 年 12 月 31 日。

注 2：本刊数据来源于各样本租赁公司或其母公司公开披露的年度报告和财务报表。若样本租赁公司的相关公开财务信息同时包括合并财务信息和个别财务信息，则本刊优先选取可获得的该样本租赁公司集团内最大租赁业务主体的合并财务信息作为分析数据的来源。

注 3：对于个别样本租赁公司以人民币以外的货币作为报告币种编制的财务报表，我们以国家外汇管理局公布的各年年末最后一个工作日的人民币汇率中间价将该租赁公司相应的年末资产负债表数据折算成等值人民币统计；同时，以国家外汇管理局公布的各年相应工作日日均人民币汇率中间价将相应期间利润表的数据折算成等值人民币统计。

注 4：本刊所载资料和数据仅供一般参考，并非针对本刊读者的任何特殊需求或个别情况，也不构成对任何人的投资建议。虽然我们已致力提供准确和及时的资料和数据，但我们仍然不能保证这些资料和数据在本刊读者收到本刊时或日后仍然准确。本刊读者不应当在仅依据本刊资料和数据的情况下行事。任何情况下，本所不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负责。

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

目录

1 07 租赁行业发展概览

2 21 业绩速览

01 规模类指标 ---------- 22
02 成长类指标 ---------- 30
03 效率类指标 ---------- 36
04 杠杆类指标 ---------- 42

3 45 租赁行业热点话题

01 因地制宜 顺势而变 ---------- 46
02 千帆过尽 百舸争流 ---------- 52
03 香江惠策 更上层楼 ---------- 60
04 未雨绸缪 策略先行 ---------- 68

74 联系我们

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

1

租赁行业发展概览

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

报告摘要

吴源泉
毕马威中国
租赁业
主管合伙人

2020 年是充满挑战和不确定性的一年，也是我们毕马威为中国租赁行业撰写的行业调查报告连续刊发的第三年。纵观近几年中国租赁行业的变迁，我们深刻地体会到外部经济环境和监管环境日新月异的变化对包括金融租赁公司和融资租赁公司在内的中国租赁行业发展的深远影响。本刊汇总了具有相关公开财务信息的共 77 家租赁公司样本，包括 42 家金融租赁公司和 35 家融资租赁公司，并按照各租赁公司的牌照类型和总资产规模划分为共六个具有一定代表性和区分度的组别，分别对各样本租赁公司自 2015 年起至 2019 年末的各年的财务状况、盈利能力、经营效率和资产质量进行了统计。通过对上述各组别样本租赁公司最新的财务数据进行分析后，我们发现：

第一 **租赁公司总资产规模持续增长，但总体增速水平有所放缓，各组租赁公司成长性呈现分化。**

第二 **租赁行业收入水平保持持续提升，金融租赁公司和融资租赁公司实际资产生息能力和盈利能力均呈现分化趋势。**

第三 **随着租赁行业不良率的攀升，租赁公司正持续提升整体拨备水平以强化风险抵御能力，但融资租赁公司与金融租赁公司拨备比率存在一定差异。**

我们将上述分析过程中搜集的各租赁公司重要的财务数据，包括规模类、成长类、效率类和杠杆类共 11 项关键指标在我们本刊的业绩速览章节进行了列示，也力争为广大行业研究人员提供更为清晰、可比、具有参考性的数据指标。

另外，在撰写本年度的行业调查报告时，我们也了解到金融租赁公司及融资租赁公司决策层对于公司未来发展和精细化管理的诉求。在《融资租赁公司监督管理办法》、《金融租赁公司监管评级办法（试行）》等重磅行业监管新规出台后，如何在行业转型蜕变的过程中获得先机，如何运用独到眼光开拓新的业务领域和产品，如何在后疫情时代应对日益显著的信用风险、市场风险和流动性风险，都成为了各家租赁公司领导人最为关心的问题。在本刊中，我们也特别邀请了毕马威中国来自金融服务、战略咨询、税务服务和风险咨各个条线的专家合伙人，就租赁公司监管新规解读、融资租赁公司战略转型与行业趋势研究、利用香港税务优势开拓租赁活动和租赁行业套期保值实践等行业热点话题提供专业洞察，以供各租赁公司同仁探讨研究。

希望本刊能够对各位读者了解中国租赁行业最新的动态和发展趋势提供帮助。

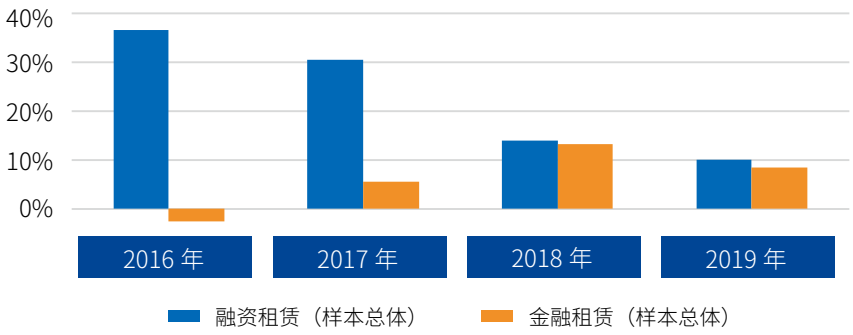
© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

租赁公司总资产规模持续增长，但总体增速水平有所放缓，各组租赁公司成长性呈现分化

近五年来，中国租赁行业整体规模依然呈现持续发展的势头。截至2019 年 12 月 31 日，金融租赁行业 42 家样本公司资产总规模约为人民币 3.0 万亿元，较上年末样本公司资产总规模增长 7%，近五年复合年均增长率为 15%；融资租赁行业 35 家样本公司资产总规模约为人民币 2.0 万亿元，较上年末样本公司资产总规模增长 10%，近五年复合年均增长率为 28%。通过分析我们发现：

第一，租赁公司总资产规模增速整体有所放缓，不同组别下的融资租赁公司户均总资产规模增速差距较大。

图 1 金融租赁公司和融资租赁公司户均总资产规模增速

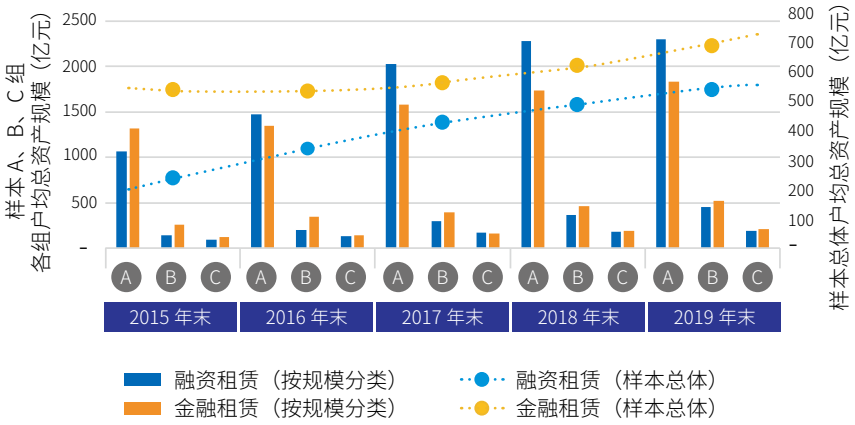


于 2016 年，样本金融租赁公司和样本融资租赁公司的资产规模环比增幅分别 17% 和 46%，而于 2019 年，样本金融租赁公司和样本融资租赁公司的资产规模增幅环比分别下降到 8% 和 10%，样本租赁公司总资产规模增幅整体有所放缓。如上图 1 所示，从户均总资产规模变化上来看，于 2016 年样本金融租赁公司户均总资产规模降幅为 3%，由 2017 年开始由降转增并于 2018 年户均总资产规模增幅达到峰值 13%，但于 2019 年该增幅则下降至 8%。就融资租赁公司而言，于 2016 年样本融资租赁公司户均总资产规模增幅为 37%，以后年度增幅速度逐渐下降并于 2019 年增幅降至 10%。这两个组别的租赁公司的整体规模增速在过去五年中基本相互独立。

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

第二，近年来，由于融资租赁公司的户均总资产规模增长幅度更为显著，融资租赁公司户均规模与金融租赁公司户均规模差距逐渐缩小。

图 2：金融租赁公司和融资租赁公司户均总资产规模对比



如上图 2 所示，自 2015 年至 2019 年间，各组样本租赁公司的户均总资产规模持续上升。其中，样本 A 组、样本 B 组和样本 C 组融资租赁公司户均总资产规模五年内复合年均增长率分别为 21%、34% 以及 21%；与此对应，样本 A 组、样本 B 组和样本 C 组金融租赁公司户均总资产规模五年内复合年均增长率分别为 9%、19% 和 13%，故总体上样本融资租赁公司户均总资产规模增速较快。

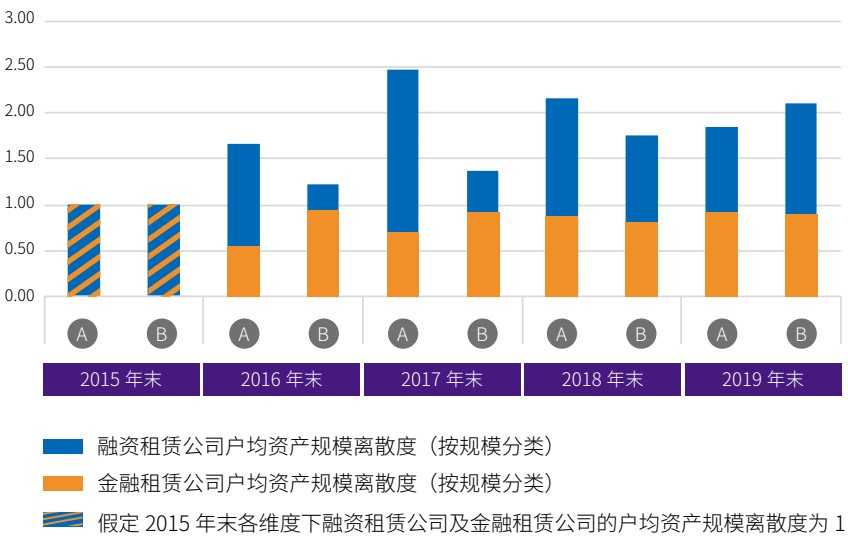
受上述变化影响，金融租赁公司与融资租赁公司之间的户均总资产规模差距亦在逐渐缩小。2015 年末样本 A 组金融租赁公司的户均总资产规模高出同组别下融资租赁公司人民币 250 亿元，但在 2019 年末样本 A 组融资租赁公司户均总资产规模已反超同组别下金融租赁公司人民币 460 亿元，此外样本 B 组和样本 C 组的融资租赁公司户均总资产规模逐渐追上同组别下的金融租赁公司，户均总资产规模差距比例已缩小至 2019 年末的 15% 和 10%。上述金融租赁公司和融资租赁公司户均规模差距的缩小反映出了市场对于租赁公司规模上限的隐性预期，也从另一个侧面反映出一定体量的租赁公司已经从早期的跑马圈地式的发展思路，逐渐转变为精准滴灌式的经营理念。

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

第三，融资租赁公司户均总资产离散程度总体上升，体现出在特定外部经济环境下，融资租赁行业样本租赁公司的整体风险抵御能力有待进一步提高。

我们对 2015 年至 2019 年样本金融租赁公司和样本融资租赁公司的户均总资产离散程度进行了测算，如下图 3 所示。

图 3：户均资产规模离散度倍数变动情况



我们发现，就金融租赁公司而言，2016 年末至 2019 年末户均总资产离散程度均低于 2015 年末水平，且 2019 年末离散程度与 2015 年末离散程度情况相若，反映出金融租赁行业的个体发展情况均较为稳定，经营管理的风险偏好较为近似，受经济环境及政策波动的影响所带来的规模变化相对一致。

而对于融资租赁公司而言，2015 年至 2019 年其户均总资产离散程度则呈现逐渐上升的趋势，对于样本 A 组和样本 B 组的融资租赁公司，其 2019 年末户均总资产离散程度分别为相同组别下 2015 年末户均总资产离散程度的 1.8 倍和 2.1 倍，体现出融资租赁行业总体发展呈现逐渐分化的局面，不同融资租赁公司之间风险偏好和管理水平差异迥异，因此其受经济环境及政策变化的影响所带来的规模变化离散度相应较大。

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

租赁行业收入水平保持持续提升，金融租赁公司和融资租赁公司实际资产生息能力和盈利能力均呈现分化态势

史剑
毕马威中国
银行业
主管合伙人

随着中国租赁市场规模的持续扩大和租赁渗透率的不断提升，各组样本租赁公司收入水平均呈现出不断上升的趋势，经营效率亦随租赁行业整体管理能力的加强而稳步提升。通过分析我们发现：

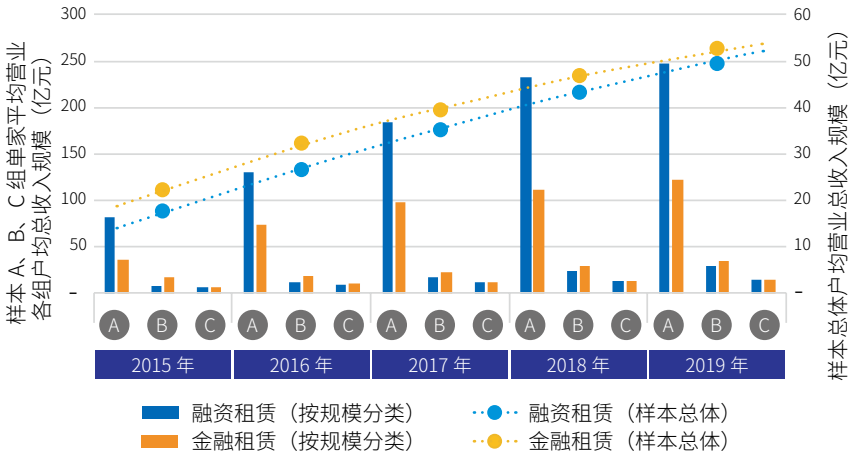
第一，近年来，租赁行业各企业户均营业总收入持续维持增长势头，样本 B 组的融资租赁公司户均营业总收入增长速度显著。

如图 4 所示，2015 年至 2019 年间，样本租赁公司户均营业总收入规模在各年间都保持了一定的增速。其中，样本 A 组、样本 B 组和样本 C 组的融资租赁公司的户均营业总收入规模分别自 2015 年度的人民币 82 亿元、人民币 8 亿元和人民币 6 亿元增长至 2019 年度的人民币 248 亿元、人民币 30 亿元和人民币 15 亿元，年复合增长率分别约为 32%、38% 和 22%；与之相对应的是样本金融租赁公司，样本 A 组、样本 B 组和样本 C 组的金融租赁公司的户均营业总收入规模分别自 2015 年度的人民币 36 亿元、人民币 17 亿元和人民币 7 亿元增长至 2019 年度的人民币 122 亿元、人民币 35 亿元和人民币 15 亿元，年复合增长率分别约为 36%、20% 和 20%。

虽然样本金融租赁公司户均营业总收入规模总体仍略高于样本融资租赁公司，但近年来，样本融资租赁公司收入规模的增长表现依然较为突出。其中，样本 A 组的融资租赁公司户均营业总收入规模仍然维持在样本 A 组的金融租赁公司户均营业总收入规模的 2 倍以上；样本 B 组的融资租赁公司近五年户均营业总收入规模复合增长率（38%）高于其他 5 个样本组别下的五年复合增长率，并远高于样本 B 组的金融租赁公司 20% 的五年复合增长率，再次体现出近年来样本 B 组融资租赁公司的增长活力和发展潜力。当然，这也需要结合未来几年样本 B 组融资租赁公司的不良生成率和准备金率来验证其过往的增长质量。

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

图 4：金融租赁公司和融资租赁公司户均营业总收入规模对比



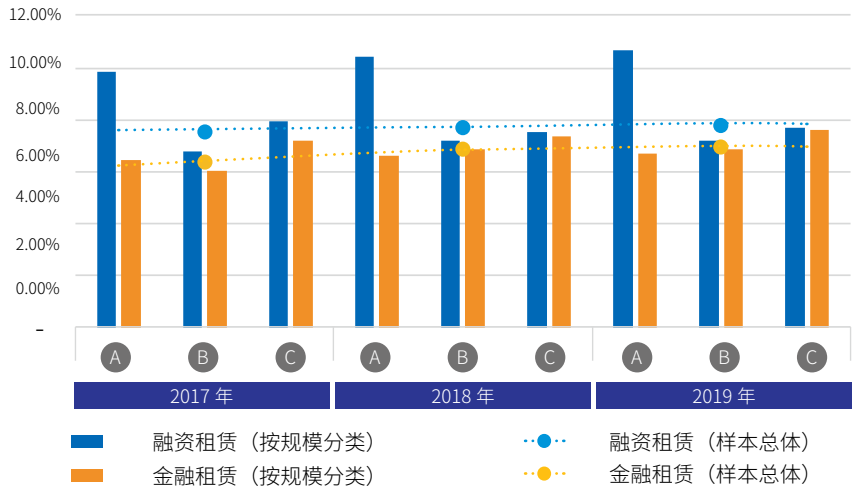
第二，租赁行业经营效率总体稳步上升，各组别下融资租赁公司与金融租赁公司实际资产生息能力差距进一步分化。

我们对各组样本融资租赁公司和样本金融租赁公司近三年的经营效率指标进行了分析。如图 5 所示，我们统计了各样本租赁公司的营业总收入占总资产之比，该指标可以在一定程度上反映各组别样本租赁公司的实际资产生息率。通过分析我们发现，样本融资租赁公司与样本金融租赁公司户均营业总收入占总资产之比（以下简称“总资产生息率”）自 2017 年的 7.60% 和 6.40% 分别增长至 2019 年的 7.81% 和 7.01%，样本租赁公司的经营效率整体持续上升，且样本融资租赁公司的总资产生息率始终高于样本金融租赁公司，反映出样本融资租赁公司相对更高的客群定价与风险偏好。

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

此外，我们同时注意到，于 2017 年，样本 A 组、样本 B 组和样本 C 组的融资租赁公司户均总资产生息率较同组别下金融租赁公司户均总资产生息率分别高出了 3.37、0.75 和 0.73 个百分点，该差距在 2019 年分别变化至 3.97、0.24 和 0.10 个百分点。样本 A 组的差距逐渐在扩大，而样本 C 组的差距反而在快速缩小。由此可见，其他条件相同的情况下，规模较大的样本融资租赁公司在投出资产的议价能力以及资产运转的效率上更具有优势。这主要是由于，针对部分有一定规模体量的融资租赁公司，一方面，其可通过对不同产业的多元化投资获取了与主营租赁业务有较大协同效应的其他收入；另一方面，其通过各类资产转让方式持续获取周转资金的需求和动机普遍高于金融租赁公司。因此，样本 A 组融资租赁公司的户均总资产生息率较其他样本组别的优势较为突出。

图 5：融资租赁公司和金融租赁公司营业总收入占总资产平均比例



© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

第三，从收益率水平角度观察，融资租赁公司盈利能力持续下滑，而金融租赁公司的盈利能力呈上升趋势，并已反超融资租赁公司。

我们汇总统计了样本融资租赁公司和样本金融租赁公司近三年的归属于母公司普通股股东的净资产收益率 （ROE）及平均总资产收益率（ROA）的情况，并将样本融资租赁公司户均 ROE 及 ROA 水平减去样本金融租赁公司户均 ROE 及 ROA 水平，以体现样本融资租赁公司与样本金融租赁公司盈利能力差距的变化，结果如图六所示。横线分别表示样本融资租赁公司和样本金融租赁公司之间户均 ROE 水平的差距或 ROA 水平的差距。

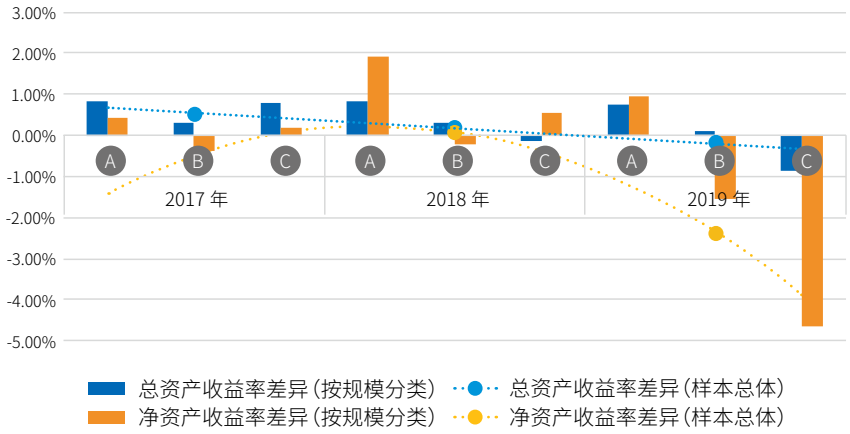
我们注意到，样本金融租赁公司的户均 ROE 从 2017 年度的 10.25% 上升至 2019 年度的 11.27%，增幅为 1.02 个百分点，户均 ROA 则从 2017 年度的 1.24% 上升至 2019 年度的 1.39%，增幅为 0.16 个百分点；而样本融资租赁公司的户均 ROE 则从 2017 年度的 9.74% 下降至 2019 年度的 8.90%，降幅为 0.84 个百分点；户均 ROA 则从 2017 年度的 1.78% 下降至 2019 年度的 1.23%，降幅为 0.55 个百分点。从图 6 中可以发现，虽然 2018 年样本融资租赁公司整体的 ROE 和 ROA 仍略高于样本金融租赁公司，但于 2019 年样本融资租赁公司整体的 ROE 和 ROA 已分别低于样本金融租赁公司 2.37 个百分点和 0.16 个百分点。

我们理解，一方面，金融租赁公司由于拥有有较为强大的母公司流动性支持，其抵御外部竞争环境变化的承压能力相对较强，特别在 2019 年度货币市场利率不断震荡下行的情况下，金融租赁公司利用其资产负债久期错配的特征，通过以银行等金融机构为主的母公司及时获取成本较低的资金以支持其业务发展；另一方面，金融租赁公司资产整体的风险水平较为可控，且历史拨备水平普遍较高，因此，金融租赁公司的盈利能力表现更为稳健，对经济周期变化的反应也更为平滑。对于融资租赁公司而言，其盈利表现对整体经济环境变化较为敏感，企业发展过程中伴随着更高的波动性。当然，由于利率市场化的不断深入，我们也注意到利率风险和久期管理逐渐成为了不仅金融租赁公司乃至整个租赁行业都极为关注的话题，我们在本刊中也刊登了毕马威金融风险管理专家陶进伟合伙人的文章以供各租赁公司在实施风险管理工作时参考。

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

此外，若按组别分析，2019 年度，样本 A 组、样本 B 组和样本 C 组金融租赁公司的户均 ROE 分别为 11.38%、10.44% 和 12.49%，不同组别间盈利能力较为均衡，反映出金融租赁公司较为类似且稳健的经营风格；而样本 A 组、样本 B 组和样本 C 组融资租赁公司的户均 ROE 分别为 12.32%、8.91% 和 7.84%，反映出资产规模相对较大的融资租赁公司其盈利能力也较强，其规模效应和协同效应所产生的效果较同业竞争对手更加明显。

图 6：融资租赁公司与金融租赁公司相对收益率比较分析
【融资租赁公司 ROA（或 ROE）减金融租赁公司 ROA（或 ROE）】



© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

随着租赁行业不良率的攀升，租赁公司正持续提升整体拨备水平以强化风险抵御能力，但融资租赁公司与金融租赁公司拨备比率存在一定差异

李嘉林
毕马威中国
深圳办公室管理合伙人
华南区金融服务审计
主管合伙人

第一，租赁行业整体准备金率稳步上升，金融租赁公司总体拨备水平仍高于融资租赁公司，且融资租赁公司之间拨备水平个体化差异较明显。

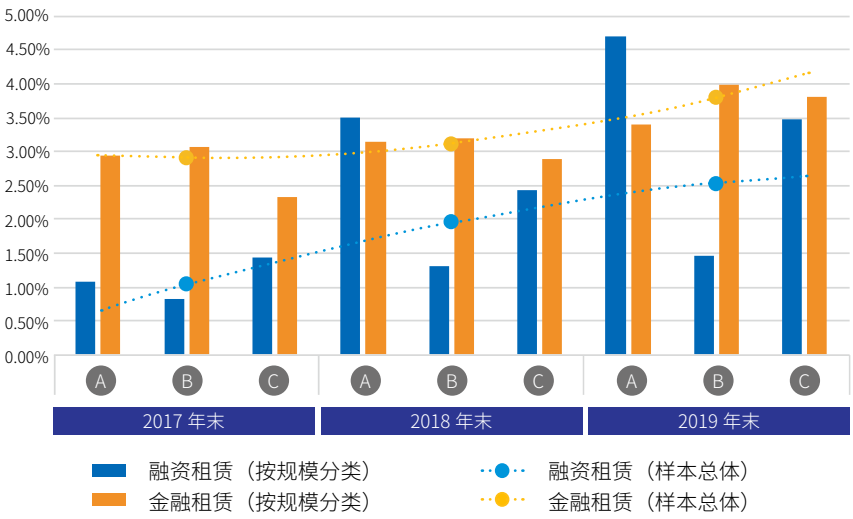
我们汇总统计了样本融资租赁公司和样本金融租赁公司近三年的户均应收融资租赁款准备金率情况，具体如图 7 所示。近年来，样本租赁公司应收融资租赁款准备金率整体呈持续上升的趋势，与下述样本租赁公司应收融资租赁款不良率上升趋势相匹配，体现为样本租赁公司正不断提升拨备水平以增强其风险抵御能力。

我们注意到，于 2019 年末，根据可观察到的公开数据，样本 A 组和样本 C 组的融资租赁公司中各存在一家应收融资租赁款准备金率较高的融资租赁公司（以下简称“准备金率极值公司”），其拨备水平已接近或超过 15%。此外，在整个样本融资租赁公司中，我们识别出 7 家样本融资租赁公司其于 2019 年末的拨备水平小于 1%。同时，基于我们对样本金融租赁公司公开数据的观察，未识别出 2019 年末样本金融租赁公司的拨备水平存在高于 7% 或低于 2% 的情况。由此可见，相比较于样本金融租赁公司较为稳定和集中的拨备水平，样本融资租赁公司之间拨备水平个体化差异较明显。

此外，若剔除准备金率极值公司的统计后，2019 年末样本金融租赁公司中各组别的户均拨备水平较样本融资租赁公司相应组别的户均拨备水平平均高出了约 2 个百分点，这与监管机构和股东单位对金融租赁公司准备金率和拨备覆盖率始终保持着较为严格最低拨备的要求有着较为密切的联系。

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

图 7：金融租赁公司和融资租赁公司应收融资租赁款户均准备金率对比



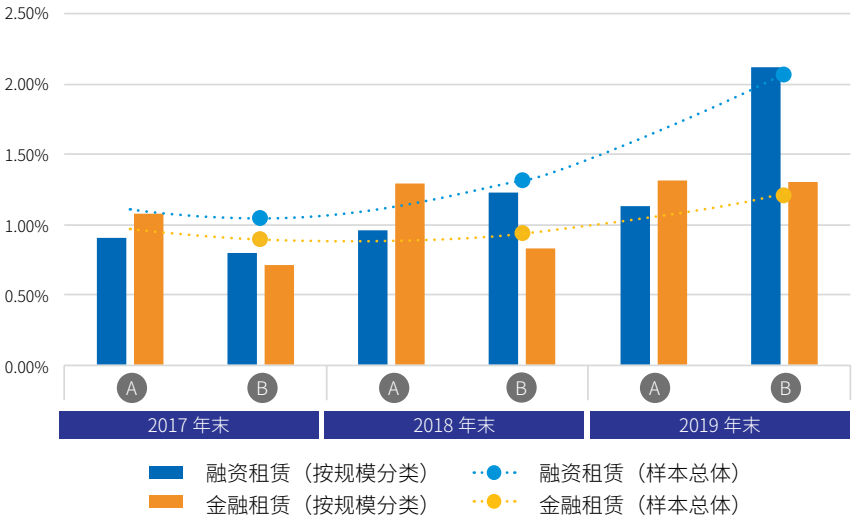
第二，租赁行业不良率呈现持续上升趋势，其中融资租赁公司户均不良率上升幅度较快，预计将面临更为严峻的挑战。

根据可观察得到的公开数据，我们对样本租赁公司的户均应收融资租赁款不良率水平进行了统计，并主要对样本 A 组和样本 B 组租赁公司中披露的户均不良率数据进行了比较，具体参见图 8 所示。根据我们的分析，于 2019 年末，样本金融租赁公司的户均不良率为 1.22%，与 2018 年末不良率相比增长了约 0.27 个百分点；样本融资租赁公司的户均不良率为 2.07%（已剔除准备金率极值公司），与 2018 年末不良率相比增长了约 0.76 个百分点，其中样本 B 组的融资租赁公司户均不良率增长了约 0.90 个百分点。从最近三年来看，无论是融资租赁公司还是金融租赁公司，样本 A 组和样本 B 组的户均不良率呈持续上升趋势，这与外部环境变化带来的挑战息息相关。

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

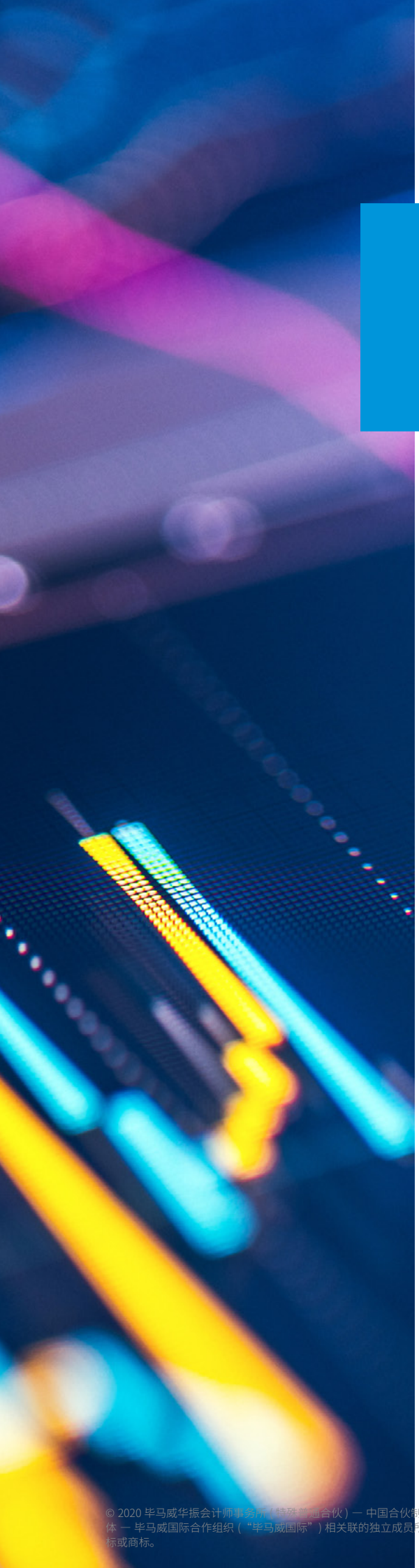
此外，近年来样本融资租赁公司的户均不良率上升速度高于样本金融租赁公司。于 2019 年末，样本融资租赁公司的户均不良率高于样本金融租赁公司 0.83 个百分点，该差异较 2018 年末不良率差异水平上升了约 0.46 个百分点。通过上述对拨备率情况的分析，我们理解，样本融资租赁公司的平均拨备水平依然低于样本金融租赁公司约 2 个百分点，这进一步反映出样本融资租赁公司在资产质量管理理念和要求上与金融租赁公司存在的不同。随着 2020 年新型冠状病毒疫情的爆发，我们预计整个租赁行业，尤其是融资租赁公司将受到较大的挑战。如何夯实租赁公司自身的风险抵御能力以及如何提升租赁公司风险控制和资产管理水平将成为 2020 年以及未来几个年度的行业内热点话题。与此同时，我们也注意到监管对融资租赁公司的摸底程度和监控范围也在不断加强，随着对融资租赁行业监管文件的进一步落实以及监管力度的持续提升，预计未来融资租赁行业在风险管理的有效性和风险处置的合规性上将面临着更为细致、严格的监管要求。

图 8：金融租赁公司和融资租赁公司应收融资租赁款户均不良率对比



© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。



2

业绩速览

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

01 规模类指标——按总资产规模

金融租赁公司

	序号	按总资产规模	2019 年 12 月 31 日（人民币百万元）	2018 年 12 月 31 日（人民币百万元）	排名变动
样本A组	1	工银金融租赁有限公司	271,209	272,489	−
	2	国银金融租赁股份有限公司	261,301	238,067	−
	3	交银金融租赁有限责任公司	253,119	231,743	−
	4	招银金融租赁有限公司	188,718	171,296	▲
	5	民生金融租赁股份有限公司	187,698	173,848	▼
	6	华融金融租赁股份有限公司	138,254	124,458	▲
	7	建信金融租赁有限公司	131,076	147,386	▼
	8	兴业金融租赁有限责任公司	120,683	128,135	▼
	9	华夏金融租赁有限公司	100,210	75,602	−
样本B组	1	光大金融租赁股份有限公司	94,946	72,711	−
	2	浦银金融租赁股份有限公司	74,014	61,134	▲
	3	江苏金融租赁股份有限公司	68,363	59,030	▲
	4	中国外贸金融租赁有限公司	63,450	65,090	▼
	5	昆仑金融租赁有限责任公司	63,167	58,236	▲
	6	农银金融租赁有限公司	54,788	46,029	▲
	7	西藏金融租赁有限公司	54,194	48,674	▲
	8	长城国兴金融租赁有限公司	52,785	59,295	▼
	9	北银金融租赁有限公司	50,570	44,943	▲
	10	中信金融租赁有限公司	50,236	50,217	▼
	11	苏银金融租赁股份有限公司	50,223	40,393	▲
	12	信达金融租赁有限公司	48,936	50,975	▼
	13	中铁建金融租赁有限公司	48,565	45,306	▼
	14	徽银金融租赁有限公司	48,512	37,113	▲
	15	太平石化金融租赁有限责任公司	47,987	48,376	▼
	16	河北省金融租赁有限公司	41,089	40,794	▼
	17	永赢金融租赁有限公司	35,949	21,572	▲
	18	渝农商金融租赁有限责任公司	34,478	29,645	▼
	19	湖北金融租赁股份有限公司	32,184	25,369	−
	20	邦银金融租赁股份有限公司	32,182	27,983	▼
样本C组	1	浙江浙银金融租赁股份有限公司	28,693	20,582	▲
	2	哈银金融租赁有限责任公司	24,844	23,373	−
	3	长江联合金融租赁有限公司	23,747	23,299	−
	4	冀银金融租赁股份有限公司	23,503	20,118	▲
	5	洛银金融租赁股份有限公司	22,749	21,729	▼
	6	贵阳贵银金融租赁有限责任公司	22,689	19,410	▲
	7	皖江金融租赁股份有限公司	21,941	27,064	▼
	8	江西金融租赁股份有限公司	20,430	15,636	▲
	9	重庆鈊渝金融租赁股份有限公司	18,705	15,287	▲
	10	苏州金融租赁股份有限公司	17,244	15,125	▲
	11	河南九鼎金融租赁股份有限公司	16,967	16,504	▼
	12	珠江金融租赁有限公司	16,305	13,405	−
	13	佛山海晟金融租赁股份有限公司	15,438	12,026	−
		样本 A 组算数平均	183,585	173,669	
		样本 B 组算数平均	52,331	46,644	
		样本 C 组算数平均	21,020	18,735	

注1　除特别说明外，数据来源为各金融租赁公司或融资租赁公司公开披露的2019年度或2018年度财务报表、招股说明书或由列入样本的租赁公司之主要股东公开披露的2019年度或2018年度财务信息。

注2　对于已获取2019年度公开财务信息的金融租赁公司和融资租赁公司，按2019年12月31日或2019年度财务数据进行排序；对于尚未获取2019年度公开财务信息的金融租赁公司和融资租赁公司，以其2018年12月31日或2018年度的财务数据作为其2019年12月31日或2019年度相关财务数据的近似排序，但排名变动列显示“N”；对于2019年度及2018年度公开财务信息均未获取的租赁公司，不对其进行排序，“排名变动”列显示为“N”，下同。

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

融资租赁公司

	序号	按总资产规模	2019 年 12 月 31 日（人民币百万元）	2018 年 12 月 31 日（人民币百万元）	排名变动
样本A组	1	渤海租赁股份有限公司	265,537	285,819	−
	2	远东宏信有限公司	260,571	265,970	−
	3	平安国际融资租赁有限公司	254,487	234,741	−
	4	中银航空租赁有限公司	137,881	125,295	−
样本B组	1	海通恒信国际租赁股份有限公司	99,047	82,111	−
	2	国网国际融资租赁有限公司	68,530	21,595	▲
	3	中电投融和融资租赁有限公司	60,122	49,535	▼
	4	通用环球医疗集团有限公司	57,853	47,257	▼
	5	芯鑫融资租赁有限责任公司	51,378	45,863	▼
	6	广州越秀融资租赁有限公司	46,683	37,819	−
	7	中交融资租赁有限公司	41,279	31,191	▲
	8	中建投租赁股份有限公司	40,981	35,416	−
	9	中国飞机租赁集团控股有限公司	39,102	36,298	▼
	10	招商局通商融资租赁有限公司	37,199	26,235	▲
	11	中远海运租赁有限公司	35,551	29,109	−
	12	国新融资租赁有限公司	34,673	22,416	▲
	13	上海易鑫融资租赁有限公司	34,325	43,202	▼
	14	华能天成融资租赁有限公司	33,421	26,478	▼
	15	中国康富国际租赁股份有限公司	31,511	30,691	▼
	16	大唐融资租赁有限公司	30,705	27,312	▼
	17	国药控股（中国）融资租赁有限公司	30,288	22,488	▼
样本C组	1	国泰租赁有限公司	24,987	26,603	▲
	2	中国船舶（香港）航运租赁有限公司	24,810	25,681	▲
	3	华电融资租赁有限公司	24,589	20,401	▲
	4	狮桥融资租赁（中国）有限公司	22,208	17,039	▲
	5	华润租赁有限公司	20,165	13,536	▲
	6	诚泰融资租赁（上海）有限公司	18,894	13,546	▲
	7	汇通信诚租赁有限公司	18,638	18,584	▼
	8	安吉租赁有限公司	17,228	13,017	▲
	9	山东晨鸣融资租赁有限公司	17,074	27,868	▼
	10	丰汇租赁有限公司	16,949	20,232	▼
	11	河钢融资租赁有限公司	16,405	17,344	▼
	12	青岛城乡建设融资租赁有限公司	16,068	12,380	▲
	13	中广核国际融资租赁有限公司	15,282	13,525	▼
	14	海尔融资租赁股份有限公司	14,285	13,356	▼
		样本 A 组算数平均	229,619	227,956	
		样本 B 组算数平均	45,450	36,177	
		样本 C 组算数平均	19,113	18,079	

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

01 规模类指标
——按归属于母公司普通股股东的净资产规模

金融租赁公司

	序号	按归母净资产规模	2019 年 12 月 31 日（人民币百万元）	2018 年 12 月 31 日（人民币百万元）	排名变动
样本A组	1	工银金融租赁有限公司	36,263	32,176	−
	2	国银金融租赁股份有限公司	25,669	24,203	−
	3	交银金融租赁有限责任公司	24,805	21,756	−
	4	招银金融租赁有限公司	20,366	17,944	−
	5	民生金融租赁股份有限公司	19,290	17,905	−
	6	华融金融租赁股份有限公司	16,179	14,860	▲
	7	兴业金融租赁有限责任公司	16,055	15,361	▼
	8	建信金融租赁有限公司	16,013	14,472	−
	9	华夏金融租赁有限公司	9,287	8,299	−
样本B组	1	江苏金融租赁股份有限公司	11,997	11,018	−
	2	昆仑金融租赁有限责任公司	11,123	10,512	−
	3	农银金融租赁有限公司	9,734	9,468	−
	4	中国外贸金融租赁有限公司	9,601	9,138	−
	5	光大金融租赁股份有限公司	9,189	8,376	−
	6	浦银金融租赁股份有限公司	8,495	8,027	−
	7	信达金融租赁有限公司	7,322	7,112	▲
	8	苏银金融租赁股份有限公司	7,206	4,378	▲
	9	西藏金融租赁有限公司	7,146	7,114	▼
	10	太平石化金融租赁有限责任公司	6,440	5,903	▼
	11	中信金融租赁有限公司	6,044	未获取	N
	12	长城国兴金融租赁有限公司	6,039	5,688	▼
	13	河北省金融租赁有限公司	5,536	3,946	▲
	14	中铁建金融租赁有限公司	4,963	4,298	▼
	15	徽银金融租赁有限公司	4,718	4,077	▼
	16	北银金融租赁有限公司	4,524	4,101	▼
	17	湖北金融租赁股份有限公司	4,218	3,663	−
	18	永赢金融租赁有限公司	3,999	2,551	▲
	19	邦银金融租赁股份有限公司	未获取	3,918	N
	20	渝农商金融租赁有限责任公司	3,761	3,329	▼
样本C组	1	皖江金融租赁股份有限公司	6,473	6,115	−
	2	浙江浙银金融租赁股份有限公司	3,635	3,190	−
	3	重庆鈊渝金融租赁股份有限公司	3,396	3,185	−
	4	长江联合金融租赁有限公司	3,343	2,676	▲
	5	哈银金融租赁有限责任公司	2,955	2,679	▼
	6	贵阳贵银金融租赁有限责任公司	2,766	2,230	▲
	7	洛银金融租赁股份有限公司	2,627	2,317	▼
	8	冀银金融租赁股份有限公司	2,580	2,273	−
	9	河南九鼎金融租赁股份有限公司	2,492	2,306	▼
	10	佛山海晟金融租赁股份有限公司	2,418	2,211	−
	11	珠江金融租赁有限公司	2,196	1,715	−
	12	苏州金融租赁股份有限公司	1,866	1,643	−
	13	江西金融租赁股份有限公司	未获取	未获取	N
		样本 A 组算数平均	20,436	18,553	
		样本 B 组算数平均	6,950	6,138	
		样本 C 组算数平均	3,062	2,712	

注3　为方便列示，本文将“归属于母公司普通股股东的净资产”简称为“归母净资产”。对于非上市但发行其他权益工具的样本租赁公司，本文采用该公司披露的“归属于母公司的所有者权益”的金额做为其“归属于母公司普通股股东的净资产”的近似列示。

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

融资租赁公司

	序号	按归母净资产规模	2019 年 12 月 31 日（人民币百万元）	2018 年 12 月 31 日（人民币百万元）	排名变动
样本A组	1	渤海租赁股份有限公司	37,754	35,738	−
	2	平安国际融资租赁有限公司	37,592	29,240	−
	3	中银航空租赁有限公司	31,957	28,819	−
	4	远东宏信有限公司	30,128	27,730	−
样本B组	1	海通恒信国际租赁股份有限公司	14,036	11,188	▲
	2	芯鑫融资租赁有限责任公司	12,186	11,679	▼
	3	上海易鑫融资租赁有限公司	9,950	9,848	−
	4	通用环球医疗集团有限公司	9,489	8,396	−
	5	广州越秀融资租赁有限公司	8,496	8,207	−
	6	中电投融和融资租赁有限公司	8,249	6,222	−
	7	国网国际融资租赁有限公司	6,786	3,860	▲
	8	中交融资租赁有限公司	5,952	5,686	▼
	9	招商局通商融资租赁有限公司	5,371	5,207	▼
	10	中远海运租赁有限公司	5,035	4,578	−
	11	中建投租赁股份有限公司	4,991	4,516	−
	12	华能天成融资租赁有限公司	4,987	4,738	▼
	13	国药控股（中国）融资租赁有限公司	4,598	3,514	▲
	14	国新融资租赁有限公司	4,192	3,211	▲
	15	中国康富国际租赁股份有限公司	4,064	3,884	▼
	16	中国飞机租赁集团控股有限公司	3,556	3,312	▼
	17	大唐融资租赁有限公司	3,211	3,056	−
样本C组	1	山东晨鸣融资租赁有限公司	8,643	9,250	−
	2	中国船舶（香港）航运租赁有限公司	7,534	5,026	▲
	3	国泰租赁有限公司	7,330	6,426	−
	4	汇通信诚租赁有限公司	6,899	6,768	▼
	5	诚泰融资租赁（上海）有限公司	3,913	3,239	▲
	6	海尔融资租赁股份有限公司	3,603	3,302	▼
	7	华电融资租赁有限公司	3,254	3,021	−
	8	狮桥融资租赁（中国）有限公司	3,136	2,539	▲
	9	华润租赁有限公司	3,036	2,299	▲
	10	青岛城乡建设融资租赁有限公司	2,727	2,373	−
	11	安吉租赁有限公司	2,647	2,551	▼
	12	中广核国际融资租赁有限公司	2,305	2,121	−
	13	河钢融资租赁有限公司	2,158	1,920	−
	14	丰汇租赁有限公司	(1,291)	590	−
		样本 A 组算数平均	34,358	30,382	
		样本 B 组算数平均	6,773	5,947	
		样本 C 组算数平均	3,992	3,673	

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

01 规模类指标
——按营业总收入规模

金融租赁公司

	序号	按营业总收入规模	2019 年 12 月 31 日（人民币百万元）	2018 年 12 月 31 日（人民币百万元）	排名变动
样本A组	1	工银金融租赁有限公司	18,863	16,998	−
	2	国银金融租赁股份有限公司	18,343	15,541	−
	3	交银金融租赁有限责任公司	18,033	15,420	−
	4	招银金融租赁有限公司	12,719	11,244	▲
	5	民生金融租赁股份有限公司	12,048	12,473	▼
	6	建信金融租赁有限公司	8,427	8,609	−
	7	华融金融租赁股份有限公司	8,336	7,800	▲
	8	兴业金融租赁有限责任公司	7,074	8,277	▼
	9	华夏金融租赁有限公司	6,052	3,888	−
样本B组	1	光大金融租赁股份有限公司	5,076	3,917	▲
	2	江苏金融租赁股份有限公司	5,006	4,457	▼
	3	中铁建金融租赁有限公司	4,844	3,743	▲
	4	浦银金融租赁股份有限公司	4,342	3,492	▲
	5	西藏金融租赁有限公司	4,329	3,292	▲
	6	中国外贸金融租赁有限公司	4,179	4,348	▼
	7	昆仑金融租赁有限责任公司	3,778	3,409	−
	8	长城国兴金融租赁有限公司	3,657	4,333	▼
	9	苏银金融租赁股份有限公司	3,538	2,447	▲
	10	徽银金融租赁有限公司	3,270	2,362	▲
	11	北银金融租赁有限公司	3,012	2,330	▲
	12	太平石化金融租赁有限责任公司	2,956	2,333	▲
	13	河北省金融租赁有限公司	2,766	2,722	▼
	14	信达金融租赁有限公司	2,743	2,943	▼
	15	农银金融租赁有限公司	2,450	2,354	▼
	16	渝农商金融租赁有限责任公司	2,354	1,831	−
	17	湖北金融租赁股份有限公司	2,348	1,706	▲
	18	永赢金融租赁有限公司	1,904	1,401	▲
	19	邦银金融租赁股份有限公司	未获取	1,783	N
	20	中信金融租赁有限公司	未获取	未获取	N
样本C组	1	哈银金融租赁有限责任公司	1,961	1,425	▲
	2	洛银金融租赁股份有限公司	1,881	1,700	−
	3	皖江金融租赁股份有限公司	1,741	2,272	▼
	4	贵阳贵银金融租赁有限责任公司	1,671	1,253	−
	5	冀银金融租赁股份有限公司	1,566	1,193	−
	6	珠江金融租赁有限公司	1,289	1,018	−
	7	苏州金融租赁股份有限公司	1,091	988	−
	8	佛山海晟金融租赁股份有限公司	897	749	−
	9	浙江浙银金融租赁股份有限公司	未获取	未获取	N
	10	长江联合金融租赁有限公司	未获取	未获取	N
	11	江西金融租赁股份有限公司	未获取	未获取	N
	12	重庆鈊渝金融租赁股份有限公司	未获取	未获取	N
	13	河南九鼎金融租赁股份有限公司	未获取	未获取	N
		样本 A 组算数平均	12,211	11,139	
		样本 B 组算数平均	3,475	2,905	
		样本 C 组算数平均	1,512	1,325	

注4　出于汇总比较分析目的，此处的营业总收入指租赁公司相关公开财务信息中披露的，扣除利息支出、手续费支出及其他业务成本前的营业收入。

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

融资租赁公司

	序号	按营业总收入规模	2019 年 12 月 31 日（人民币百万元）	2018 年 12 月 31 日（人民币百万元）	排名变动
样本A组	1	渤海租赁股份有限公司	38,803	41,291	−
	2	远东宏信有限公司	26,856	25,379	−
	3	平安国际融资租赁有限公司	19,668	15,148	−
	4	中银航空租赁有限公司	13,673	11,422	−
样本B组	1	海通恒信国际租赁股份有限公司	7,254	5,413	−
	2	通用环球医疗集团有限公司	6,816	4,297	▲
	3	上海易鑫融资租赁有限公司	5,351	5,055	▼
	4	中电投融和融资租赁有限公司	3,237	2,763	▲
	5	中国飞机租赁集团控股有限公司	3,122	2,822	▼
	6	中建投租赁股份有限公司	2,846	2,434	−
	7	广州越秀融资租赁有限公司	2,799	2,000	▲
	8	芯鑫融资租赁有限责任公司	2,639	2,111	▼
	9	中远海运租赁有限公司	2,558	2,057	−
	10	国药控股（中国）融资租赁有限公司	2,246	1,589	▲
	11	中国康富国际租赁股份有限公司	2,062	2,111	▼
	12	中交融资租赁有限公司	2,052	1,693	▼
	13	招商局通商融资租赁有限公司	1,975	1,254	▲
	14	国网国际融资租赁有限公司	1,744	947	▲
	15	华能天成融资租赁有限公司	1,537	1,259	▼
	16	大唐融资租赁有限公司	1,496	1,409	▼
	17	国新融资租赁有限公司	1,429	954	▼
样本C组	1	国泰租赁有限公司	2,650	2,379	−
	2	狮桥融资租赁（中国）有限公司	2,415	1,710	▲
	3	中国船舶（香港）航运租赁有限公司	2,033	1,777	−
	4	山东晨鸣融资租赁有限公司	1,867	2,373	▼
	5	诚泰融资租赁（上海）有限公司	1,570	1,197	−
	6	海尔融资租赁股份有限公司	1,271	1,056	−
	7	青岛城乡建设融资租赁有限公司	1,232	946	▲
	8	华润租赁有限公司	1,189	644	▲
	9	安吉租赁有限公司	1,183	1,054	▼
	10	华电融资租赁有限公司	1,149	967	▼
	11	丰汇租赁有限公司	877	1,023	▼
	12	中广核国际融资租赁有限公司	776	689	−
	13	河钢融资租赁有限公司	660	756	▼
	14	汇通信诚租赁有限公司	未获取	未获取	N
		样本 A 组算数平均	24,750	23,310	
		样本 B 组算数平均	3,010	2,363	
		样本 C 组算数平均	1,452	1,275	

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

01 规模类指标
——按归属于母公司普通股股东的净利润规模

金融租赁公司

	序号	按归母净利润规模	2019 年 12 月 31 日（人民币百万元）	2018 年 12 月 31 日（人民币百万元）	排名变动
样本A组	1	工银金融租赁有限公司	3,829	3,022	−
	2	交银金融租赁有限责任公司	3,021	2,727	−
	3	国银金融租赁股份有限公司	2,938	2,507	−
	4	招银金融租赁有限公司	2,501	2,215	−
	5	华融金融租赁股份有限公司	1,750	1,632	−
	6	民生金融租赁股份有限公司	1,608	1,339	▲
	7	兴业金融租赁有限责任公司	1,561	1,386	▼
	8	建信金融租赁有限公司	1,521	1,315	−
	9	华夏金融租赁有限公司	1,184	705	−
样本B组	1	江苏金融租赁股份有限公司	1,583	1,251	−
	2	昆仑金融租赁有限责任公司	1,146	947	−
	3	苏银金融租赁股份有限公司	828	422	▲
	4	光大金融租赁股份有限公司	807	545	▲
	5	中信金融租赁有限公司	768	518	▲
	6	长城国兴金融租赁有限公司	757	652	−
	7	中国外贸金融租赁有限公司	740	682	▼
	8	徽银金融租赁有限公司	681	337	▲
	9	中铁建金融租赁有限公司	665	450	▲
	10	浦银金融租赁股份有限公司	602	680	▼
	11	渝农商金融租赁有限责任公司	557	322	▲
	12	湖北金融租赁股份有限公司	555	362	−
	13	太平石化金融租赁有限责任公司	537	268	▲
	14	河北省金融租赁有限公司	513	484	▼
	15	永赢金融租赁有限公司	448	243	▲
	16	北银金融租赁有限公司	422	280	▼
	17	农银金融租赁有限公司	265	157	▲
	18	信达金融租赁有限公司	225	181	▲
	19	邦银金融租赁股份有限公司	未获取	267	N
	20	西藏金融租赁有限公司	28	736	▼
样本C组	1	贵阳贵银金融租赁有限责任公司	536	154	▲
	2	洛银金融租赁股份有限公司	502	415	▼
	3	珠江金融租赁有限公司	481	330	▼
	4	浙江浙银金融租赁股份有限公司	445	143	▲
	5	皖江金融租赁股份有限公司	358	76	▲
	6	冀银金融租赁股份有限公司	308	120	▲
	7	哈银金融租赁有限责任公司	276	174	▼
	8	江西金融租赁股份有限公司	260	122	▼
	9	重庆鈊渝金融租赁股份有限公司	233	107	▲
	10	苏州金融租赁股份有限公司	223	93	▲
	11	佛山海晟金融租赁股份有限公司	207	113	▼
	12	河南九鼎金融租赁股份有限公司	201	94	▼
	13	长江联合金融租赁有限公司	156	272	▼
		样本 A 组算数平均	2,213	1,872	
		样本 B 组算数平均	638	489	
		样本 C 组算数平均	322	170	

注5　为方便列示，本文将“归属于母公司普通股股东的净利润”简称为“归母净利润”。对于非上市但发行其他权益工具的样本租赁公司，采用归属于母公司所有者的净利润金额列示。

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

融资租赁公司

	序号	按归母净利润规模	2019 年 12 月 31 日（人民币百万元）	2018 年 12 月 31 日（人民币百万元）	排名变动
样本A组	1	中银航空租赁有限公司	4,859	4,106	−
	2	平安国际融资租赁有限公司	4,439	3,216	▲
	3	远东宏信有限公司	4,338	3,927	▼
	4	渤海租赁股份有限公司	1,848	2,279	−
样本B组	1	通用环球医疗集团有限公司	1,489	1,352	−
	2	海通恒信国际租赁股份有限公司	1,266	1,215	−
	3	中国飞机租赁集团控股有限公司	794	683	−
	4	广州越秀融资租赁有限公司	778	612	−
	5	中电投融和融资租赁有限公司	707	591	−
	6	国药控股（中国）融资租赁有限公司	593	380	▲
	7	芯鑫融资租赁有限责任公司	540	443	−
	8	中建投租赁股份有限公司	471	464	▼
	9	中远海运租赁有限公司	458	352	▲
	10	华能天成融资租赁有限公司	438	379	−
	11	中国康富国际租赁股份有限公司	380	404	▼
	12	中交融资租赁有限公司	297	291	−
	13	大唐融资租赁有限公司	255	245	−
	14	国网国际融资租赁有限公司	237	7	▲
	15	招商局通商融资租赁有限公司	202	140	−
	16	国新融资租赁有限公司	126	200	▼
	17	上海易鑫融资租赁有限公司	59	71	▼
样本C组	1	中国船舶（香港）航运租赁有限公司	782	583	▲
	2	国泰租赁有限公司	436	386	▲
	3	青岛城乡建设融资租赁有限公司	354	331	▲
	4	诚泰融资租赁（上海）有限公司	345	202	▲
	5	汇通信诚租赁有限公司	321	620	▼
	6	华电融资租赁有限公司	319	262	−
	7	海尔融资租赁股份有限公司	301	222	−
	8	山东晨鸣融资租赁有限公司	293	923	▼
	9	华润租赁有限公司	236	143	▲
	10	狮桥融资租赁（中国）有限公司	228	202	▼
	11	中广核国际融资租赁有限公司	183	149	▼
	12	安吉租赁有限公司	97	101	−
	13	河钢融资租赁有限公司	77	98	−
	14	丰汇租赁有限公司	(1,676)	(2,010)	−
		样本 A 组算数平均	3,871	3,382	
		样本 B 组算数平均	535	461	
		样本 C 组算数平均	164	158	

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

02 成长类指标——按总资产增速

金融租赁公司

	序号	按总资产增速	2019 年 12 月 31 日 较年初增长（%）	2018 年 12 月 31 日 较年初增长（%）
样本A组	1	华夏金融租赁有限公司	32.55%	25.04%
	2	华融金融租赁股份有限公司	11.08%	-5.72%
	3	招银金融租赁有限公司	10.17%	10.04%
	4	国银金融租赁股份有限公司	9.76%	27.24%
	5	交银金融租赁有限责任公司	9.22%	11.82%
	6	民生金融租赁股份有限公司	7.97%	-2.49%
	7	工银金融租赁有限公司	-0.47%	18.16%
	8	兴业金融租赁有限责任公司	-5.82%	-5.03%
	9	建信金融租赁有限公司	-11.07%	6.79%
样本B组	1	永赢金融租赁有限公司	66.65%	18.34%
	2	徽银金融租赁有限公司	30.71%	39.20%
	3	光大金融租赁股份有限公司	30.58%	12.43%
	4	湖北金融租赁股份有限公司	26.86%	62.53%
	5	苏银金融租赁股份有限公司	24.34%	34.48%
	6	浦银金融租赁股份有限公司	21.07%	17.00%
	7	农银金融租赁有限公司	19.03%	10.02%
	8	渝农商金融租赁有限责任公司	16.30%	21.84%
	9	江苏金融租赁股份有限公司	15.81%	18.85%
	10	邦银金融租赁股份有限公司	15.01%	14.36%
	11	北银金融租赁有限公司	12.52%	45.52%
	12	西藏金融租赁有限公司	11.34%	134.62%
	13	昆仑金融租赁有限责任公司	8.47%	8.60%
	14	中铁建金融租赁有限公司	7.19%	47.82%
	15	河北省金融租赁有限公司	0.72%	0.26%
	16	中信金融租赁有限公司	0.04%	-2.99%
	17	太平石化金融租赁有限责任公司	-0.80%	16.82%
	18	中国外贸金融租赁有限公司	-2.52%	2.56%
	19	信达金融租赁有限公司	-4.00%	6.24%
	20	长城国兴金融租赁有限公司	-10.98%	0.12%
样本C组	1	浙江浙银金融租赁股份有限公司	39.41%	114.78%
	2	江西金融租赁股份有限公司	30.66%	34.86%
	3	佛山海晟金融租赁股份有限公司	28.37%	30.69%
	4	重庆鈊渝金融租赁股份有限公司	22.36%	68.06%
	5	珠江金融租赁有限公司	21.63%	6.93%
	6	贵阳贵银金融租赁有限责任公司	16.90%	49.46%
	7	冀银金融租赁股份有限公司	16.83%	22.71%
	8	苏州金融租赁股份有限公司	14.01%	51.51%
	9	哈银金融租赁有限责任公司	6.29%	28.49%
	10	洛银金融租赁股份有限公司	4.69%	16.50%
	11	河南九鼎金融租赁股份有限公司	2.81%	47.58%
	12	长江联合金融租赁有限公司	1.92%	2.31%
	13	皖江金融租赁股份有限公司	-18.93%	-39.54%
		样本 A 组算数平均	7.04%	9.54%
		样本 B 组算数平均	14.42%	25.43%
		样本 C 组算数平均	14.38%	33.41%

注6　除部分可通过相关公开财务信息直接获得的数据外，上表列示的总资产增长比例=(年末总资产-年初总资产)/年初总资产×100%。

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

融资租赁公司

	序号	按总资产增速	2019 年 12 月 31 日 较年初增长（%）	2018 年 12 月 31 日 较年初增长（%）
样本A组	1	平安国际融资租赁有限公司	8.41%	32.54%
	2	中银航空租赁有限公司	8.30%	13.80%
	3	远东宏信有限公司	-2.03%	16.93%
	4	渤海租赁股份有限公司	-7.10%	-4.85%
样本B组	1	国网国际融资租赁有限公司	217.34%	82.08%
	2	国新融资租赁有限公司	54.68%	未获取
	3	招商局通商融资租赁有限公司	41.79%	40.15%
	4	国药控股（中国）融资租赁有限公司	34.69%	65.69%
	5	中交融资租赁有限公司	32.34%	19.68%
	6	华能天成融资租赁有限公司	26.22%	14.06%
	7	广州越秀融资租赁有限公司	23.44%	38.52%
	8	通用环球医疗集团有限公司	22.42%	25.24%
	9	中远海运租赁有限公司	22.13%	15.89%
	10	中电投融和融资租赁有限公司	21.37%	22.72%
	11	海通恒信国际租赁股份有限公司	20.63%	35.30%
	12	中建投租赁股份有限公司	15.71%	13.19%
	13	大唐融资租赁有限公司	12.42%	8.27%
	14	芯鑫融资租赁有限责任公司	12.02%	53.68%
	15	中国飞机租赁集团控股有限公司	5.40%	9.00%
	16	中国康富国际租赁股份有限公司	2.67%	-6.99%
	17	上海易鑫融资租赁有限公司	-20.55%	20.69%
样本C组	1	华润租赁有限公司	48.97%	63.03%
	2	诚泰融资租赁（上海）有限公司	39.48%	35.55%
	3	安吉租赁有限公司	32.35%	74.50%
	4	狮桥融资租赁（中国）有限公司	30.34%	11.52%
	5	青岛城乡建设融资租赁有限公司	29.80%	17.22%
	6	华电融资租赁有限公司	20.53%	9.58%
	7	中广核国际融资租赁有限公司	12.99%	19.14%
	8	海尔融资租赁股份有限公司	6.96%	42.84%
	9	汇通信诚租赁有限公司	0.29%	2.44%
	10	河钢融资租赁有限公司	-5.41%	16.17%
	11	中国船舶（香港）航运租赁有限公司	-5.50%	-8.70%
	12	国泰租赁有限公司	-6.08%	6.90%
	13	丰汇租赁有限公司	-16.23%	-19.15%
	14	山东晨鸣融资租赁有限公司	-38.73%	-21.30%
		样本 A 组算数平均	1.90%	14.61%
		样本 B 组算数平均	32.04%	28.57%
		样本 C 组算数平均	10.70%	17.84%

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

02 成长类指标
——按营业总收入增速

金融租赁公司

	序号	按营业总收入增速	2019 年 12 月 31 日 较上年同比增长 (%)	2018 年 12 月 31 日 较上年同比增长 (%)
样本A组	1	华夏金融租赁有限公司	55.66%	35.33%
	2	国银金融租赁股份有限公司	18.03%	26.20%
	3	交银金融租赁有限责任公司	16.95%	20.95%
	4	招银金融租赁有限公司	13.12%	23.34%
	5	工银金融租赁有限公司	10.97%	6.03%
	6	华融金融租赁股份有限公司	6.87%	6.14%
	7	建信金融租赁有限公司	-2.12%	10.36%
	8	民生金融租赁股份有限公司	-3.40%	7.95%
	9	兴业金融租赁有限责任公司	-14.53%	3.77%
样本B组	1	苏银金融租赁股份有限公司	44.59%	24.73%
	2	徽银金融租赁有限公司	38.44%	39.52%
	3	湖北金融租赁股份有限公司	37.64%	354.98%
	4	永赢金融租赁有限公司	35.90%	39.11%
	5	邦银金融租赁股份有限公司	未获取	33.26%
	6	西藏金融租赁有限公司	31.50%	85.88%
	7	光大金融租赁股份有限公司	29.58%	15.25%
	8	中铁建金融租赁有限公司	29.42%	143.04%
	9	北银金融租赁有限公司	29.27%	35.15%
	10	渝农商金融租赁有限责任公司	28.62%	37.12%
	11	太平石化金融租赁有限责任公司	26.71%	5.96%
	12	浦银金融租赁股份有限公司	24.34%	11.53%
	13	江苏金融租赁股份有限公司	12.32%	25.42%
	14	昆仑金融租赁有限责任公司	10.82%	15.66%
	15	农银金融租赁有限公司	4.07%	17.53%
	16	河北省金融租赁有限公司	1.62%	21.41%
	17	中国外贸金融租赁有限公司	-3.89%	25.03%
	18	信达金融租赁有限公司	-6.79%	18.76%
	19	长城国兴金融租赁有限公司	-15.61%	17.05%
	20	中信金融租赁有限公司	未获取	未获取
样本C组	1	哈银金融租赁有限责任公司	37.58%	40.82%
	2	贵阳贵银金融租赁有限责任公司	33.36%	55.85%
	3	冀银金融租赁股份有限公司	31.33%	33.84%
	4	珠江金融租赁有限公司	26.60%	13.31%
	5	佛山海晟金融租赁股份有限公司	19.72%	47.52%
	6	洛银金融租赁股份有限公司	10.63%	33.26%
	7	苏州金融租赁股份有限公司	10.43%	66.33%
	8	皖江金融租赁股份有限公司	-23.36%	-30.09%
	9	浙江浙银金融租赁股份有限公司	未获取	未获取
	10	长江联合金融租赁有限公司	未获取	未获取
	11	江西金融租赁股份有限公司	未获取	未获取
	12	重庆鈊渝金融租赁股份有限公司	未获取	未获取
	13	河南九鼎金融租赁股份有限公司	未获取	未获取
		样本 A 组算数平均	11.28%	15.56%
		样本 B 组算数平均	19.92%	50.86%
		样本 C 组算数平均	18.29%	32.61%

注7　除部分可通过相关公开财务信息直接获得的数据外，上表列示的营业总收入增速=（当年营业总收入-上年营业总收入）/上年营业总收入×100%。

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

融资租赁公司

	序号	按营业总收入增速	2019 年 12 月 31 日 较上年同比增长 (%)	2018 年 12 月 31 日 较上年同比增长 (%)
样本A组	1	平安国际融资租赁有限公司	29.84%	62.03%
	2	中银航空租赁有限公司	15.00%	20.75%
	3	远东宏信有限公司	5.82%	35.12%
	4	渤海租赁股份有限公司	-6.03%	14.91%
样本B组	1	国网国际融资租赁有限公司	84.25%	29.32%
	2	通用环球医疗集团有限公司	58.62%	25.68%
	3	招商局通商融资租赁有限公司	57.47%	120.37%
	4	国新融资租赁有限公司	49.84%	未获取
	5	国药控股 (中国) 融资租赁有限公司	41.31%	121.98%
	6	广州越秀融资租赁有限公司	40.00%	43.65%
	7	海通恒信国际租赁股份有限公司	34.01%	32.77%
	8	芯鑫融资租赁有限责任公司	25.00%	47.24%
	9	中远海运租赁有限公司	24.36%	42.55%
	10	华能天成融资租赁有限公司	22.07%	25.91%
	11	中交融资租赁有限公司	21.18%	45.73%
	12	中电投融和融资租赁有限公司	17.16%	32.22%
	13	中建投租赁股份有限公司	16.92%	32.45%
	14	大唐融资租赁有限公司	6.22%	58.63%
	15	上海易鑫融资租赁有限公司	5.85%	71.19%
	16	中国飞机租赁集团控股有限公司	5.40%	12.62%
	17	中国康富国际租赁股份有限公司	-2.35%	22.61%
样本C组	1	华润租赁有限公司	84.58%	60.19%
	2	狮桥融资租赁 (中国) 有限公司	41.24%	11.11%
	3	诚泰融资租赁 (上海) 有限公司	31.18%	56.41%
	4	青岛城乡建设融资租赁有限公司	30.16%	未获取
	5	海尔融资租赁股份有限公司	20.36%	36.08%
	6	华电融资租赁有限公司	18.80%	17.37%
	7	中广核国际融资租赁有限公司	12.56%	26.89%
	8	安吉租赁有限公司	12.16%	86.31%
	9	国泰租赁有限公司	11.43%	33.18%
	10	中国船舶（香港）航运租赁有限公司	9.00%	58.26%
	11	河钢融资租赁有限公司	-12.68%	1.70%
	12	丰汇租赁有限公司	-14.25%	-62.14%
	13	山东晨鸣融资租赁有限公司	-21.30%	0.54%
	14	汇通信诚租赁有限公司	未获取	未获取
		样本 A 组算数平均	11.16%	33.20%
		样本 B 组算数平均	29.84%	47.81%
		样本 C 组算数平均	17.17%	27.16%

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

02 成长类指标
——按归属母公司普通股股东的净利润增速

金融租赁公司

	序号	按归母净利润增速	2019 年 12 月 31 日 较上年同比增长（%）	2018 年 12 月 31 日 较上年同比增长（%）
样本A组	1	华夏金融租赁有限公司	67.94%	20.51%
	2	工银金融租赁有限公司	26.70%	-15.42%
	3	民生金融租赁股份有限公司	20.09%	-21.37%
	4	国银金融租赁股份有限公司	17.19%	17.64%
	5	建信金融租赁有限公司	15.67%	7.61%
	6	招银金融租赁有限公司	12.91%	13.07%
	7	兴业金融租赁有限责任公司	12.63%	-8.82%
	8	交银金融租赁有限责任公司	10.78%	13.15%
	9	华融金融租赁股份有限公司	7.23%	0.19%
样本B组	1	徽银金融租赁有限公司	102.08%	3.69%
	2	太平石化金融租赁有限责任公司	100.37%	125.21%
	3	苏银金融租赁股份有限公司	96.32%	16.90%
	4	永赢金融租赁有限公司	84.36%	39.66%
	5	渝农商金融租赁有限责任公司	72.98%	27.78%
	6	农银金融租赁有限公司	68.79%	110.63%
	7	湖北金融租赁股份有限公司	53.31%	129.11%
	8	北银金融租赁有限公司	50.71%	-6.67%
	9	中信金融租赁有限公司	48.26%	24.65%
	10	光大金融租赁股份有限公司	48.07%	-5.05%
	11	中铁建金融租赁有限公司	47.75%	44.62%
	12	江苏金融租赁股份有限公司	26.56%	23.79%
	13	信达金融租赁有限公司	24.21%	-67.27%
	14	昆仑金融租赁有限责任公司	21.05%	6.18%
	15	长城国兴金融租赁有限公司	16.07%	24.54%
	16	中国外贸金融租赁有限公司	8.50%	8.95%
	17	河北省金融租赁有限公司	6.06%	130.48%
	18	邦银金融租赁股份有限公司	未获取	-4.30%
	19	浦银金融租赁股份有限公司	-11.47%	-17.17%
	20	西藏金融租赁有限公司	-96.14%	9.69%
样本C组	1	皖江金融租赁股份有限公司	369.01%	-86.03%
	2	贵阳贵银金融租赁有限责任公司	241.40%	170.69%
	3	浙江浙银金融租赁股份有限公司	211.19%	204.26%
	4	冀银金融租赁股份有限公司	156.67%	31.38%
	5	苏州金融租赁股份有限公司	139.78%	138.46%
	6	重庆鈊渝金融租赁股份有限公司	117.37%	36.36%
	7	河南九鼎金融租赁股份有限公司	113.83%	-16.81%
	8	江西金融租赁股份有限公司	113.11%	20.79%
	9	佛山海晟金融租赁股份有限公司	83.19%	21.16%
	10	哈银金融租赁有限责任公司	58.78%	50.85%
	11	珠江金融租赁有限公司	45.74%	44.86%
	12	洛银金融租赁股份有限公司	20.92%	99.52%
	13	长江联合金融租赁有限公司	-42.65%	2.64%
		样本 A 组算数平均	21.24%	2.95%
		样本 B 组算数平均	40.41%	31.27%
		样本 C 组算数平均	125.26%	55.24%

注8　除部分可通过相关公开财务信息直接获得的数据外，上表列示的归母净利润增速=（当年归母净利润-上年归母净利润）/上年归母净利润×100%。

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

融资租赁公司

	序号	按归母净利润增速	2019 年 12 月 31 日 较上年同比增长 (%)	2018 年 12 月 31 日 较上年同比增长 (%)
样本A组	1	平安国际融资租赁有限公司	38.03%	60.24%
	2	中银航空租赁有限公司	13.20%	5.80%
	3	远东宏信有限公司	10.44%	21.63%
	4	渤海租赁股份有限公司	-18.90%	-13.34%
样本B组	1	国网国际融资租赁有限公司	3,285.71%	-93.20%
	2	国药控股 (中国) 融资租赁有限公司	56.05%	109.94%
	3	招商局通商融资租赁有限公司	44.29%	55.56%
	4	中远海运租赁有限公司	30.18%	-6.63%
	5	广州越秀融资租赁有限公司	27.09%	71.91%
	6	芯鑫融资租赁有限责任公司	21.90%	75.10%
	7	中电投融和融资租赁有限公司	19.63%	-2.48%
	8	华能天成融资租赁有限公司	15.67%	35.84%
	9	中国飞机租赁集团控股有限公司	10.80%	10.10%
	10	通用环球医疗集团有限公司	10.13%	17.67%
	11	海通恒信国际租赁股份有限公司	4.20%	4.37%
	12	大唐融资租赁有限公司	3.79%	0.82%
	13	中交融资租赁有限公司	2.06%	19.26%
	14	中建投租赁股份有限公司	1.51%	12.08%
	15	中国康富国际租赁股份有限公司	-5.86%	-3.58%
	16	上海易鑫融资租赁有限公司	-16.90%	-70.29%
	17	国新融资租赁有限公司	-37.00%	未获取
样本C组	1	诚泰融资租赁 (上海) 有限公司	71.23%	107.98%
	2	华润租赁有限公司	64.84%	40.20%
	3	海尔融资租赁股份有限公司	35.59%	43.23%
	4	中国船舶（香港）航运租赁有限公司	27.97%	13.42%
	5	中广核国际融资租赁有限公司	23.09%	53.61%
	6	华电融资租赁有限公司	21.98%	12.45%
	7	国泰租赁有限公司	12.96%	-1.03%
	8	狮桥融资租赁 (中国) 有限公司	12.66%	31.17%
	9	青岛城乡建设融资租赁有限公司	6.97%	未获取
	10	安吉租赁有限公司	-3.96%	119.57%
	11	河钢融资租赁有限公司	-21.43%	-44.32%
	12	汇通信诚租赁有限公司	-48.23%	12.32%
	13	山东晨鸣融资租赁有限公司	-68.23%	11.88%
	14	丰汇租赁有限公司	不适用	未获取
		样本 A 组算数平均	10.69%	18.58%
		样本 B 组算数平均	204.31%	14.78%
		样本 C 组算数平均	10.42%	3.25%

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

03 效率类指标
——按总资产收益率

金融租赁公司

	序号	按总资产收益率	2019 年度	2018 年度
样本A组	1	工银金融租赁有限公司	1.41%	1.20%
	2	招银金融租赁有限公司	1.39%	1.36%
	3	华夏金融租赁有限公司	1.35%	1.04%
	4	华融金融租赁股份有限公司	1.33%	1.27%
	5	兴业金融租赁有限责任公司	1.25%	1.05%
	6	交银金融租赁有限责任公司	1.25%	1.24%
	7	国银金融租赁股份有限公司	1.18%	1.18%
	8	建信金融租赁有限公司	1.09%	0.92%
	9	民生金融租赁股份有限公司	0.89%	0.76%
样本B组	1	江苏金融租赁股份有限公司	2.49%	2.30%
	2	湖北金融租赁股份有限公司	1.93%	1.77%
	3	昆仑金融租赁有限责任公司	1.89%	1.69%
	4	苏银金融租赁股份有限公司	1.83%	1.20%
	5	渝农商金融租赁有限责任公司	1.74%	1.19%
	6	徽银金融租赁有限公司	1.59%	1.06%
	7	永赢金融租赁有限公司	1.56%	1.22%
	8	中信金融租赁有限公司	1.53%	1.02%
	9	中铁建金融租赁有限公司	1.42%	1.19%
	10	长城国兴金融租赁有限公司	1.35%	1.10%
	11	河北省金融租赁有限公司	1.25%	1.19%
	12	中国外贸金融租赁有限公司	1.15%	1.06%
	13	太平石化金融租赁有限责任公司	1.11%	0.60%
	14	邦银金融租赁股份有限公司	未获取	1.02%
	15	光大金融租赁股份有限公司	0.96%	0.79%
	16	浦银金融租赁股份有限公司	0.89%	1.20%
	17	北银金融租赁有限公司	0.88%	0.75%
	18	农银金融租赁有限公司	0.53%	0.33%
	19	信达金融租赁有限公司	0.45%	0.37%
	20	西藏金融租赁有限公司	0.06%	2.12%
样本C组	1	珠江金融租赁有限公司	3.24%	2.54%
	2	贵阳贵银金融租赁有限责任公司	2.54%	0.95%
	3	洛银金融租赁股份有限公司	2.26%	2.06%
	4	浙江浙银金融租赁股份有限公司	1.81%	0.95%
	5	佛山海晟金融租赁股份有限公司	1.51%	1.06%
	6	皖江金融租赁股份有限公司	1.46%	0.21%
	7	江西金融租赁股份有限公司	1.44%	0.90%
	8	冀银金融租赁股份有限公司	1.41%	0.66%
	9	苏州金融租赁股份有限公司	1.38%	未获取
	10	重庆鈊渝金融租赁股份有限公司	1.37%	0.87%
	11	河南九鼎金融租赁股份有限公司	1.20%	0.68%
	12	哈银金融租赁有限责任公司	1.14%	0.84%
	13	长江联合金融租赁有限公司	0.66%	1.18%
		样本 A 组算数平均	1.24%	1.11%
		样本 B 组算数平均	1.29%	1.16%
		样本 C 组算数平均	1.65%	1.13%

注9　除部分可通过相关公开财务信息直接获得的数据外，上表列示的总资产收益率=当年净利润 /[(年末总资产+年初总资产)/2]×100%。

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

融资租赁公司

	序号	按总资产收益率	2019 年度	2018 年度
样本A组	1	中银航空租赁有限公司	3.69%	3.57%
	2	远东宏信有限公司	1.83%	1.78%
	3	平安国际融资租赁有限公司	1.81%	1.56%
	4	渤海租赁股份有限公司	0.67%	0.91%
样本B组	1	通用环球医疗集团有限公司	3.11%	3.18%
	2	中国飞机租赁集团控股有限公司	2.27%	2.01%
	3	国药控股 (中国) 融资租赁有限公司	2.25%	2.11%
	4	大唐融资租赁有限公司	1.87%	2.01%
	5	广州越秀融资租赁有限公司	1.86%	1.91%
	6	海通恒信国际租赁股份有限公司	1.50%	1.84%
	7	华能天成融资租赁有限公司	1.46%	1.52%
	8	中远海运租赁有限公司	1.42%	1.30%
	9	中电投融和融资租赁有限公司	1.29%	1.31%
	10	中建投租赁股份有限公司	1.23%	1.39%
	11	中国康富国际租赁股份有限公司	1.22%	1.27%
	12	芯鑫融资租赁有限责任公司	1.14%	1.20%
	13	中交融资租赁有限公司	1.07%	1.23%
	14	招商局通商融资租赁有限公司	0.64%	0.62%
	15	上海易鑫融资租赁有限公司	0.58%	0.49%
	16	国网国际融资租赁有限公司	0.53%	0.04%
	17	国新融资租赁有限公司	0.44%	未获取
样本C组	1	中国船舶（香港）航运租赁有限公司	3.10%	2.30%
	2	青岛城乡建设融资租赁有限公司	2.49%	2.89%
	3	海尔融资租赁股份有限公司	2.18%	1.96%
	4	诚泰融资租赁 (上海) 有限公司	2.14%	1.71%
	5	汇通信诚租赁有限公司	1.72%	3.38%
	6	国泰租赁有限公司	1.71%	1.51%
	7	山东晨鸣融资租赁有限公司	1.43%	3.25%
	8	华电融资租赁有限公司	1.42%	1.34%
	9	华润租赁有限公司	1.40%	1.31%
	10	中广核国际融资租赁有限公司	1.35%	1.33%
	11	狮桥融资租赁 (中国) 有限公司	1.17%	1.26%
	12	安吉租赁有限公司	0.64%	0.99%
	13	河钢融资租赁有限公司	0.46%	0.61%
	14	丰汇租赁有限公司	-10.02%	-9.87%
		样本 A 组算数平均	2.00%	1.95%
		样本 B 组算数平均	1.40%	1.46%
		样本 C 组算数平均	0.80%	1.00%

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

03 效率类指标
——按归属于母公司普通股股东的净资产收益率

金融租赁公司

	序号	按归母净资产收益率	2019 年度	2018 年度
样本A组	1	华夏金融租赁有限公司	13.61%	8.87%
	2	招银金融租赁有限公司	13.06%	13.22%
	3	交银金融租赁有限责任公司	12.98%	13.44%
	4	国银金融租赁股份有限公司	11.78%	10.73%
	5	华融金融租赁股份有限公司	11.28%	11.49%
	6	工银金融租赁有限公司	11.19%	9.81%
	7	建信金融租赁有限公司	9.98%	9.53%
	8	兴业金融租赁有限责任公司	9.94%	9.45%
	9	民生金融租赁股份有限公司	8.65%	7.82%
样本B组	1	渝农商金融租赁有限责任公司	15.71%	10.01%
	2	徽银金融租赁有限公司	15.49%	10.19%
	3	中铁建金融租赁有限公司	14.37%	12.77%
	4	苏银金融租赁股份有限公司	14.30%	10.13%
	5	湖北金融租赁股份有限公司	14.08%	10.40%
	6	江苏金融租赁股份有限公司	13.82%	12.68%
	7	永赢金融租赁有限公司	13.68%	11.15%
	8	中信金融租赁有限公司	13.57%	未获取
	9	长城国兴金融租赁有限公司	12.91%	11.42%
	10	河北省金融租赁有限公司	10.83%	13.07%
	11	昆仑金融租赁有限责任公司	10.59%	9.26%
	12	北银金融租赁有限公司	9.78%	7.18%
	13	光大金融租赁股份有限公司	9.19%	8.58%
	14	太平石化金融租赁有限责任公司	8.70%	4.65%
	15	中国外贸金融租赁有限公司	7.90%	7.67%
	16	浦银金融租赁股份有限公司	7.29%	10.09%
	17	邦银金融租赁股份有限公司	未获取	7.06%
	18	信达金融租赁有限公司	3.07%	2.56%
	19	农银金融租赁有限公司	2.76%	2.32%
	20	西藏金融租赁有限公司	0.40%	13.38%
样本C组	1	珠江金融租赁有限公司	24.60%	21.29%
	2	贵阳贵银金融租赁有限责任公司	21.43%	7.16%
	3	洛银金融租赁股份有限公司	20.30%	18.95%
	4	浙江浙银金融租赁股份有限公司	13.04%	4.59%
	5	苏州金融租赁股份有限公司	12.71%	未获取
	6	冀银金融租赁股份有限公司	12.69%	5.42%
	7	哈银金融租赁有限责任公司	9.79%	6.71%
	8	佛山海晟金融租赁股份有限公司	8.94%	5.24%
	9	河南九鼎金融租赁股份有限公司	8.38%	未获取
	10	重庆鈊渝金融租赁股份有限公司	7.07%	3.40%
	11	皖江金融租赁股份有限公司	5.70%	1.26%
	12	长江联合金融租赁有限公司	5.18%	10.71%
	13	江西金融租赁股份有限公司	未获取	未获取
		样本 A 组算数平均	11.38%	10.49%
		样本 B 组算数平均	10.44%	9.19%
		样本 C 组算数平均	12.49%	8.23%

注10　为方便列示，本文将“归属于母公司普通股股东的净资产收益率”简称为“归母净资产收益率”。
注11　除部分可通过相关公开财务信息直接获得的数据外，上表列示的归母净资产收益率=当年归母净利润 / [(年末归母净资产+年初归母净资产)/2]×100%。
注12　对于非上市但发行其他权益工具的样本租赁公司，上表将归属于母公司的所有者权益作为归母净资产的近似用于归母净资产收益率的计算。

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

融资租赁公司

	序号	按归母净资产收益率	2019 年度	2018 年度
样本A组	1	中银航空租赁有限公司	16.00%	15.50%
	2	远东宏信有限公司	14.99%	14.80%
	3	平安国际融资租赁有限公司	13.28%	12.43%
	4	渤海租赁股份有限公司	5.01%	6.80%
样本B组	1	中国飞机租赁集团控股有限公司	23.10%	22.40%
	2	通用环球医疗集团有限公司	16.65%	17.05%
	3	国药控股 (中国) 融资租赁有限公司	14.62%	11.01%
	4	海通恒信国际租赁股份有限公司	9.92%	10.71%
	5	中建投租赁股份有限公司	9.91%	10.81%
	6	中电投融和融资租赁有限公司	9.77%	10.82%
	7	中国康富国际租赁股份有限公司	9.57%	10.48%
	8	中远海运租赁有限公司	9.53%	8.00%
	9	广州越秀融资租赁有限公司	9.32%	9.46%
	10	华能天成融资租赁有限公司	9.01%	9.57%
	11	大唐融资租赁有限公司	8.14%	8.80%
	12	中交融资租赁有限公司	5.10%	5.16%
	13	芯鑫融资租赁有限责任公司	4.53%	4.27%
	14	国网国际融资租赁有限公司	4.45%	0.22%
	15	招商局通商融资租赁有限公司	3.82%	3.37%
	16	国新融资租赁有限公司	3.40%	未获取
	17	上海易鑫融资租赁有限公司	0.60%	0.79%
样本C组	1	青岛城乡建设融资租赁有限公司	13.88%	未获取
	2	中国船舶（香港）航运租赁有限公司	12.50%	11.50%
	3	华电融资租赁有限公司	10.17%	9.65%
	4	诚泰融资租赁 (上海) 有限公司	9.66%	8.51%
	5	华润租赁有限公司	8.85%	8.04%
	6	海尔融资租赁股份有限公司	8.72%	6.96%
	7	中广核国际融资租赁有限公司	8.29%	8.01%
	8	狮桥融资租赁 (中国) 有限公司	8.04%	9.06%
	9	国泰租赁有限公司	6.34%	7.03%
	10	汇通信诚租赁有限公司	4.70%	9.60%
	11	河钢融资租赁有限公司	3.78%	5.24%
	12	安吉租赁有限公司	3.73%	5.05%
	13	山东晨鸣融资租赁有限公司	3.28%	10.50%
	14	丰汇租赁有限公司	未获取	未获取
		样本 A 组算数平均	12.32%	12.38%
		样本 B 组算数平均	8.91%	8.98%
		样本 C 组算数平均	7.84%	8.78%

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

03 效率类指标
——按营业总收入占平均总资产比例率

金融租赁公司

	序号	按营业总收入占平均总资产比例	2019 年度	2018 年度
样本A组	1	交银金融租赁有限责任公司	7.44%	7.03%
	2	国银金融租赁股份有限公司	7.35%	7.31%
	3	招银金融租赁有限公司	7.07%	6.88%
	4	工银金融租赁有限公司	6.94%	6.76%
	5	华夏金融租赁有限公司	6.88%	5.72%
	6	民生金融租赁股份有限公司	6.66%	7.08%
	7	华融金融租赁股份有限公司	6.35%	6.08%
	8	建信金融租赁有限公司	6.05%	6.03%
	9	兴业金融租赁有限责任公司	5.69%	6.29%
样本B组	1	中铁建金融租赁有限公司	10.32%	9.86%
	2	西藏金融租赁有限公司	8.42%	9.48%
	3	湖北金融租赁股份有限公司	8.16%	8.33%
	4	江苏金融租赁股份有限公司	7.86%	8.20%
	5	苏银金融租赁股份有限公司	7.81%	6.95%
	6	徽银金融租赁有限公司	7.64%	7.41%
	7	渝农商金融租赁有限责任公司	7.34%	6.78%
	8	邦银金融租赁股份有限公司	未获取	6.98%
	9	河北省金融租赁有限公司	6.76%	6.68%
	10	永赢金融租赁有限公司	6.62%	7.04%
	11	长城国兴金融租赁有限公司	6.53%	7.31%
	12	中国外贸金融租赁有限公司	6.50%	6.76%
	13	浦银金融租赁股份有限公司	6.43%	6.16%
	14	北银金融租赁有限公司	6.31%	6.15%
	15	昆仑金融租赁有限责任公司	6.22%	6.10%
	16	太平石化金融租赁有限责任公司	6.14%	4.95%
	17	光大金融租赁股份有限公司	6.06%	5.70%
	18	信达金融租赁有限公司	5.49%	5.95%
	19	农银金融租赁有限公司	4.86%	5.36%
	20	中信金融租赁有限公司	未获取	未获取
样本C组	1	珠江金融租赁有限公司	8.68%	7.85%
	2	洛银金融租赁股份有限公司	8.46%	8.42%
	3	哈银金融租赁有限责任公司	8.13%	6.86%
	4	贵阳贵银金融租赁有限责任公司	7.94%	7.74%
	5	冀银金融租赁股份有限公司	7.18%	6.53%
	6	皖江金融租赁股份有限公司	7.11%	6.33%
	7	苏州金融租赁股份有限公司	6.74%	7.87%
	8	佛山海晟金融租赁股份有限公司	6.53%	7.06%
	9	浙江浙银金融租赁股份有限公司	未获取	未获取
	10	长江联合金融租赁有限公司	未获取	未获取
	11	江西金融租赁股份有限公司	未获取	未获取
	12	重庆鈊渝金融租赁股份有限公司	未获取	未获取
	13	河南九鼎金融租赁股份有限公司	未获取	未获取
		样本 A 组算数平均	6.71%	6.58%
		样本 B 组算数平均	6.97%	6.96%
		样本 C 组算数平均	7.60%	7.33%

注13　除部分可通过相关公开财务信息直接获得的数据外，上表列示的营业总收入占平均总资产比例=当年营业总收入 / [(年末总资产+年初总资产)/2]×100%。

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

融资租赁公司

	序号	按营业总收入占平均总资产比例	2019 年度	2018 年度
样本A组	1	渤海租赁股份有限公司	14.08%	14.09%
	2	中银航空租赁有限公司	10.39%	9.93%
	3	远东宏信有限公司	10.20%	10.29%
	4	平安国际融资租赁有限公司	8.04%	7.36%
样本B组	1	上海易鑫融资租赁有限公司	13.80%	12.80%
	2	通用环球医疗集团有限公司	12.97%	10.11%
	3	国药控股 (中国) 融资租赁有限公司	8.51%	8.81%
	4	中国飞机租赁集团控股有限公司	8.28%	8.29%
	5	海通恒信国际租赁股份有限公司	8.01%	7.58%
	6	中远海运租赁有限公司	7.91%	7.59%
	7	中建投租赁股份有限公司	7.45%	7.30%
	8	中国康富国际租赁股份有限公司	6.63%	6.69%
	9	广州越秀融资租赁有限公司	6.63%	6.14%
	10	招商局通商融资租赁有限公司	6.23%	5.58%
	11	中电投融和融资租赁有限公司	5.90%	6.15%
	12	中交融资租赁有限公司	5.66%	5.92%
	13	芯鑫融资租赁有限责任公司	5.43%	5.58%
	14	大唐融资租赁有限公司	5.16%	5.36%
	15	华能天成融资租赁有限公司	5.13%	5.07%
	16	国新融资租赁有限公司	5.01%	未获取
	17	国网国际融资租赁有限公司	3.87%	5.66%
样本C组	1	狮桥融资租赁 (中国) 有限公司	12.31%	10.58%
	2	国泰租赁有限公司	10.27%	9.24%
	3	诚泰融资租赁 (上海) 有限公司	9.68%	10.17%
	4	海尔融资租赁股份有限公司	9.20%	9.30%
	5	青岛城乡建设融资租赁有限公司	8.66%	8.25%
	6	山东晨鸣融资租赁有限公司	8.31%	7.50%
	7	安吉租赁有限公司	7.82%	10.29%
	8	中国船舶（香港）航运租赁有限公司	7.72%	6.85%
	9	华润租赁有限公司	7.05%	5.90%
	10	中广核国际融资租赁有限公司	5.38%	5.54%
	11	华电融资租赁有限公司	5.11%	4.96%
	12	丰汇租赁有限公司	4.72%	4.52%
	13	河钢融资租赁有限公司	3.91%	4.68%
	14	汇通信诚租赁有限公司	未获取	未获取
		样本 A 组算数平均	10.68%	10.41%
		样本 B 组算数平均	7.21%	7.16%
		样本 C 组算数平均	7.70%	7.52%

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

04 杠杆类指标——按资产负债率

金融租赁公司

	序号	按资产负债率	2019 年度	2018 年度
样本A组	1	工银金融租赁有限公司	86.63%	88.19%
	2	兴业金融租赁有限责任公司	86.70%	88.01%
	3	建信金融租赁有限公司	87.78%	90.18%
	4	华融金融租赁股份有限公司	88.30%	88.06%
	5	招银金融租赁有限公司	89.21%	89.52%
	6	民生金融租赁股份有限公司	89.72%	89.70%
	7	国银金融租赁股份有限公司	90.18%	89.83%
	8	交银金融租赁有限责任公司	90.20%	90.61%
	9	华夏金融租赁有限公司	90.73%	89.02%
样本B组	1	农银金融租赁有限公司	82.24%	79.43%
	2	昆仑金融租赁有限责任公司	82.39%	81.95%
	3	江苏金融租赁股份有限公司	82.45%	81.34%
	4	中国外贸金融租赁有限公司	84.87%	85.96%
	5	信达金融租赁有限公司	85.04%	86.05%
	6	苏银金融租赁股份有限公司	85.65%	89.16%
	7	西藏金融租赁有限公司	86.81%	85.38%
	8	邦银金融租赁股份有限公司	未获取	86.00%
	9	河北省金融租赁有限公司	86.53%	90.33%
	10	太平石化金融租赁有限责任公司	86.58%	87.80%
	11	湖北金融租赁股份有限公司	86.89%	85.56%
	12	中信金融租赁有限公司	87.97%	未获取
	13	浦银金融租赁股份有限公司	88.52%	86.87%
	14	长城国兴金融租赁有限公司	88.56%	90.41%
	15	永赢金融租赁有限公司	88.88%	88.17%
	16	渝农商金融租赁有限责任公司	89.09%	88.77%
	17	中铁建金融租赁有限公司	89.78%	90.51%
	18	徽银金融租赁有限公司	90.27%	89.02%
	19	光大金融租赁股份有限公司	90.32%	88.48%
	20	北银金融租赁有限公司	91.05%	90.88%
样本C组	1	皖江金融租赁股份有限公司	70.49%	77.41%
	2	重庆鈊渝金融租赁股份有限公司	81.84%	79.17%
	3	佛山海晟金融租赁股份有限公司	84.34%	81.61%
	4	河南九鼎金融租赁股份有限公司	85.31%	86.03%
	5	长江联合金融租赁有限公司	85.92%	88.51%
	6	珠江金融租赁有限公司	86.53%	87.21%
	7	浙江浙银金融租赁股份有限公司	87.33%	84.50%
	8	贵阳贵银金融租赁有限责任公司	87.81%	88.53%
	9	哈银金融租赁有限责任公司	88.11%	88.54%
	10	洛银金融租赁股份有限公司	88.45%	89.33%
	11	冀银金融租赁股份有限公司	89.02%	88.70%
	12	苏州金融租赁股份有限公司	89.18%	89.14%
	13	江西金融租赁股份有限公司	未获取	未获取
		样本 A 组算数平均	88.83%	89.24%
		样本 B 组算数平均	87.05%	86.95%
		样本 C 组算数平均	85.36%	85.72%

注14　除部分可通过相关公开财务信息直接获得的数据外，上表列示的资产负债率=年末负债总额/年末资产总额×100%

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

融资租赁公司

	序号	按资产负债率	2019 年度	2018 年度
样本A组	1	中银航空租赁有限公司	76.82%	77.00%
	2	渤海租赁股份有限公司	79.45%	80.72%
	3	远东宏信有限公司	84.06%	85.30%
	4	平安国际融资租赁有限公司	85.22%	87.54%
样本B组	1	上海易鑫融资租赁有限公司	67.09%	74.07%
	2	大唐融资租赁有限公司	73.07%	70.30%
	3	芯鑫融资租赁有限责任公司	74.73%	72.81%
	4	通用环球医疗集团有限公司	76.76%	78.30%
	5	中交融资租赁有限公司	79.37%	76.02%
	6	广州越秀融资租赁有限公司	81.20%	77.57%
	7	海通恒信国际租赁股份有限公司	84.56%	84.27%
	8	国药控股 (中国) 融资租赁有限公司	84.82%	84.29%
	9	华能天成融资租赁有限公司	85.08%	82.11%
	10	招商局通商融资租赁有限公司	85.56%	80.16%
	11	中远海运租赁有限公司	85.84%	84.27%
	12	中电投融和融资租赁有限公司	86.28%	87.44%
	13	中国康富国际租赁股份有限公司	87.10%	87.34%
	14	中建投租赁股份有限公司	87.82%	87.25%
	15	国新融资租赁有限公司	87.91%	85.68%
	16	国网国际融资租赁有限公司	90.10%	82.13%
	17	中国飞机租赁集团控股有限公司	90.90%	90.88%
样本C组	1	山东晨鸣融资租赁有限公司	41.66%	61.75%
	2	汇通信诚租赁有限公司	62.99%	63.58%
	3	中国船舶 (香港) 航运租赁有限公司	69.50%	80.30%
	4	国泰租赁有限公司	70.53%	75.75%
	5	海尔融资租赁股份有限公司	74.78%	75.28%
	6	诚泰融资租赁 (上海) 有限公司	79.26%	76.06%
	7	青岛城乡建设融资租赁有限公司	83.03%	80.83%
	8	中广核国际融资租赁有限公司	84.06%	83.43%
	9	安吉租赁有限公司	84.64%	80.40%
	10	华润租赁有限公司	84.94%	83.01%
	11	狮桥融资租赁 (中国) 有限公司	85.44%	84.58%
	12	华电融资租赁有限公司	86.77%	85.19%
	13	河钢融资租赁有限公司	86.85%	88.92%
	14	丰汇租赁有限公司	107.62%	97.08%
		样本 A 组算数平均	81.39%	82.64%
		样本 B 组算数平均	82.84%	81.46%
		样本 C 组算数平均	78.72%	79.73%

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

3

租赁行业热点话题

01 因地制宜 顺势而变

——《融资租赁公司监督管理暂行办法》热点解读

02 千帆过尽 百舸争流

——融资租赁公司战略转型与行业趋势初探

03 香江惠策 更上层楼

——善用香港的税务优势开拓租赁活动

04 未雨绸缪 策略先行

——租赁行业套期保值实践

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

因地制宜 顺势而变——《融资租赁公司监督管理暂行办法》热点解读

薛晨俊
毕马威中国
金融服务业
合伙人

内容提要

中国银行保险监督管理委员会（以下简称“银保监会”）于 2020 年 6 月 9 日在其官方网站上全文发布了《融资租赁公司监督管理暂行办法》（以下简称《暂行办法》）。该《暂行办法》也成为了自 2018 年融资租赁公司机构监管职责转隶后，银保监会正式颁布的第一部针对融资租赁公司的业务经营和监督管理规则。

《暂行办法》与 2020 年 1 月 8 日银保监会向社会公布的《融资租赁公司监督管理暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“《征求意见稿》”）相比，虽然章节和条目变化不大，但仍有 30 处的修订。

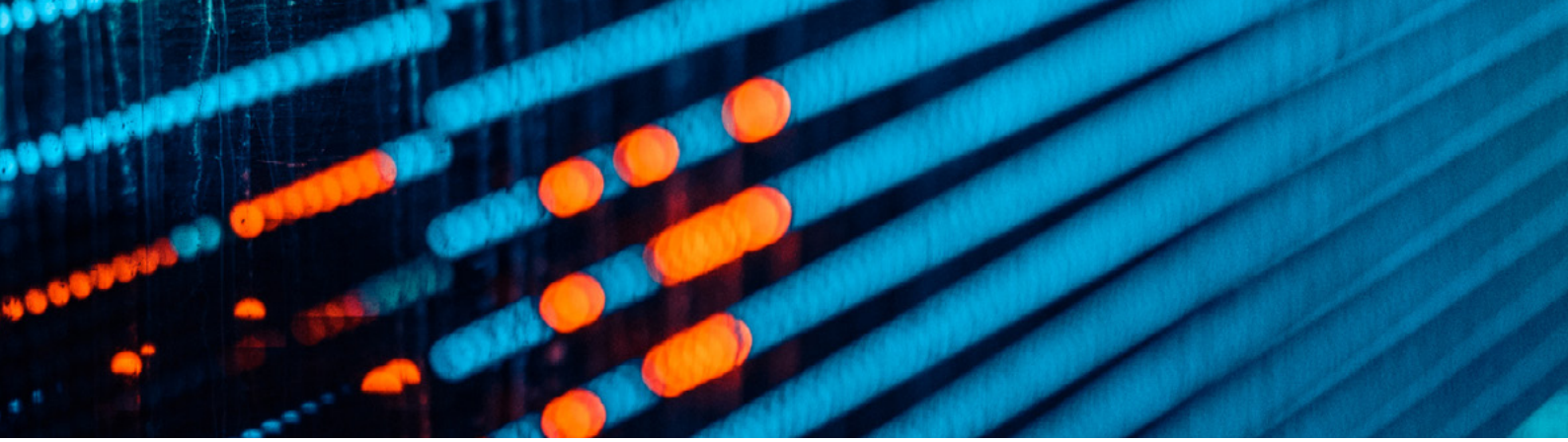
我们通过分析解读，归纳了《暂行办法》较《征求意见稿》基础上的三大变化如下：

1. 更突出地方金融监管部门的属地监管职能，也在积极探索因地制宜的差异化监管要求。
2. 更强调服务实体经济，也放宽对于新规过渡期的总体安排。
3. 细化了部分地方金融监管部门的监管协调工作，也完善了地方金融监管部门对于融资租赁公司和有关责任人员的部分处罚和处理措施。

我们同时也建议对相关融资租赁公司积极考虑采取如下应对措施：

1. 结合融资租赁公司自身的实际情况，对标《暂行办法》和当地相关的监管要求，立即开展有针对性的差距分析，识别关键差距因素。
2. 分析关键差距因素，从战略定位的角度更新公司的中长期战略规划，并积极寻求股东和外部的支持。
3. 根据更新的战略规划进行资源配置，着重于资金端自身造血能力的突破，并逐步完善并提升相应的配套管理制度与措施。

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。



《暂行办法》较《征求意见稿》基础上的三大变化

一、《暂行办法》较《征求意见稿》体现出了对因地制宜的差异化监管要求的探索，也更突出了各地地方的属地监管职能

《暂行办法》较《征求意见稿》相比最值得关注的是对于地方（包括省级人民政府、省级地方金融监管部门在内的相关监管部门）的差异化监管要求的探索。例如，《暂行办法》在附则中着重强调了“省级人民政府应当……制定……实施细则，视监管实际情况，对租赁物范围，特定行业的集中度和关联度要求进行适当调整，并报银监会备案”。又例如，《暂行办法》规定，“省级地方金融监管部门可以根根据特定行业的实际情况，适当延长过渡期安排”。这些地区化、差异化的监管细则制定安排，也在 2020 年 4 月 10 日上海市地方金融监管局颁布的《上海市地方金融监督管理条例》、2020 年 4 月 16 日北京市地方金融监管局颁布的《北京市融资租赁公司监督管理指引（试行）》（以下简称“《北京试行指引》”）中有所体现。例如：《北京试行指引》中规定的融资租赁公司准入要求、“两参一控”框架设计都是体现出其属地化而又个性化的重要监管细则。我们预计，各地地方金融监管部门对于辖内融资租赁机构不同的发展状况和对于辖内融资租赁行业持有的不同态度会带来各地监管政策更大的潜在的差异化趋势，这也对我国融资租赁行业未来的机构分布和竞争格局带来重大影响，值得融资租赁行业从业人员关注。

二、《暂行办法》较《征求意见稿》更强调服务实体经济，也放宽了对于新规过渡期的总体安排

《暂行办法》强调了融资租赁公司需要在各地扶持政策的引导下，更好地服务实体经济，实现行业的高质量发展。这里的措辞较《征求意见稿》中着力强调“引导融资租赁公司回归本源”的行文相比，体现了更为积极的一面。虽然《暂行办法》中规定的监管指标较《征求意见稿》并没有直接地放宽（除了上文提及的未来可能存在的地区差异化监管要求以外），但至少此处对融资租赁公司的行业定位，从侧面折射出监管机构对于融资租赁行业支持实体经济的殷切期望。我们也注意到，本次《暂行办法》对于行业热议的“部分融资租赁公司是否仍旧可以兼营保理业务”、“融资租赁公司集团内资金拆借是否会被认定为发放或受托发放贷款”等并未进行明确或放宽，这也与监管机构在不同渠道释放的“加强监管引导，通过分类处置推动融资租赁行业‘减量增质’”的信号相一致。

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

《暂行办法》也放宽了对于新规过渡期的总体时间安排，过渡期原则上为三年，这较《征求意见稿》规定的不足两年的过渡期安排来得相对宽松——这对于部分短期内合规整改有困难的融资租赁公司而言是一个极大的利好消息，也有利于整个融资租赁行业在《暂行办法》的引导监管框架体系下，做到平稳过渡、有序转型。

三、《暂行办法》较《征求意见稿》细化了部分地方金融监管部门的监管协调工作，也完善了地方金融监管部门对于融资租赁公司和有关责任人员的部分处罚和处理措施

在目前尚未明确融资租赁公司机构设立和准入条件的情况下，《暂行办法》相较于《征求意见稿》细化了地方金融监管部门和市场监督管理部门之间的会商机制，也强调了对于违法违规经营情节严重或整改验收不合格的，可以由地方金融监督管理部门协调市场监管部门依法吊销其营业执照；同时要求地方金融监管部门和市场监督管理部门在会商机制下严控对融资租赁公司及其分支机构的登记注册要求。

《暂行办法》也增加了部分对于融资租赁公司有关责任人员的处罚和处理措施: 包括修订了对于非正常经营类融资租赁公司整改不合格的，要纳入非正常经营名录的要求；也包括新增了对于特定情形下，地方金融监督管理部门对于融资租赁公司有关责任人员进行责令改正、纳入警示名单的监管措施。这些修订和新增相信在未来也会成为规范融资租赁公司经营方面的有力手段。

另外，《暂行办法》将原《征求意见稿》规定的省级地方金融监管部门应当于每年 6 月 30 日前向银保监会报送上一年度本地区融资租赁公司发展情况以及监管情况的时限提前到了每年的 4 月 30 日。这对于各地方金融监管部门后续建立相应的信息系统对融资租赁公司进行定期进行数据采集和分析监测上提出了新的要求，也对后续融资租赁公司未来在年度审计工作安排和信息报送的流程、数据质量校系上，也提出了更高的要求。

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

对于《暂行办法》发布后融资租赁公司需要考虑的应对措施

《暂行办法》的发布对于我国融资租赁行业的影响不可谓不深远。结合着当前疫情的冲击，对于许多租赁公司而言，2020 年无疑是重要的转折之年。如何积极应对监管新规的挑战，我们建议融资租赁公司应考虑采取如下**三步行动建议：**

“我们认为，《暂行办法》对融资租赁公司决策层所带来的思考并仅仅是一个纯粹的合规经营问题，而是需要思考如何就监管规则改变而带来的竞争格局变化所进行快速应对和调整的战略转型问题。”

第 1 步　结合融资租赁公司自身的实际情况，对标目前《暂行办法》和当地相关的监管要求，立即开展全方位差距分析，识别关键差距因素。

《暂行办法》对于融资租赁公司的业务范围、公司治理、管理要求、监管指标和监督管理等方面都做出了具体的要求。我们相信，当前行业内的融资租赁公司或多或少都会存在需要进行差距识别的领域。而全面、系统地识别融资租赁公司自身的关键差距因素是该项工作成功的重要标志。我们建议融资租赁公司组建公司层面的工作组或者责成专人对本次监管变革进行分析和应对。

根据毕马威的前期调研，就部分具有代表性的融资租赁公司而言，其可能的关键差距因素包括资本金短缺、主要业务领域租赁物不合规导致的法律风险、超范围经营、融资渠道不合规、集团授信管控和统计缺失、关联方识别和关联交易的管控和统计缺失、单一集团集中度超标、全部关联度超标、杠杆倍数受限、预期的资产质量恶化带来潜在的流动性风险等。

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

第 2 步 分析关键差距因素，从战略定位的角度更新公司的中长期战略规划，并积极寻求股东和外部的支持。

> *无论是股东增资还是进入资本市场融资，都是可以解决融资租赁公司上述诸多问题的关键手段。只有资本到位了，融资租赁公司才有机会降低融资成本，也只有资本无忧了，融资租赁公司才能真正腾出手来着眼于业务结构调整、进行资产端的市场化转型、进而降低单一集团客户集中度。*

《暂行办法》对于相当一部分尤其是集团内业务占比重较高的融资租赁公司而言都是一项三年内见分晓的生死挑战。根据毕马威实际执行的众多案例服务经验，对于该些融资租赁公司而言，能开启解决包括业务范围、租赁物界定、融资渠道、集中度指标、关联度指标、杠杆倍数等关键差距因素的最有效的解决方案无非本质上必须是来自于融资租赁公司各股东的支持。无论是股东增资还是进入资本市场融资，都是可以解决融资租赁公司上述诸多问题的关键手段。只有资本到位了，融资租赁公司才有机会降低融资成本，也只有资本无忧了，融资租赁公司才能真正腾出手来着眼于业务结构调整、进行资产端的市场化转型、进而降低单一集团客户集中度。而在说服股东进行增资或同意上市资本市场融资计划之前，制定一个踏实可靠、优劣透彻、高瞻远瞩、切实可行的中长期战略规划是必不可少的。毕马威已经参与协助了部分有条件的融资租赁公司启动了其近期在 H 股上市或者境外融资的准备工作，我们预计该趋势在融资租赁公司股东的支持和外部机构的协助下，会在未来两三年内得到进一步的增强。

另外，即使部分受《暂行办法》影响较小的大型融资租赁公司，由于上述变化带来的租赁市场竞争格局的剧烈变化，结合当前疫情的冲击和外部监管政策环境的重大调整，预测未来差异化监管的趋势，重新审视编制中的“十四五规划”的需求亦显得非常迫切。我们了解当前多家大型融资租赁公司已经在自行或委托执行详尽的调研分析和进行积极的股东（或董事会）沟通汇报，对于原来制定的对于 2020 年乃至未来几年的公司发展规模增速、各年投放指标、净利润增速、加权净资产回报率等关键业绩考核指标进行合理的目标调整，以争取一个可持续的增长预期和战略发展空间。

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

第 3 步 根据战略规划的设计，进行资源配置，着重于资金业务自身造血能力的突破，并逐步完善相应的管理配套与提升。

谋定而后动。一旦完成战略规划的调整，相关资源的配置和管理的配套就需要逐次展开。

对于上述受到《暂行办法》影响较大的融资租赁公司而言，我们依旧强调资本和资金对于融资租赁公司如“生命线”般的意义。一旦中长期战略规划和相应的资本规划得以确定，则融资租赁公司的资金业务就会成为所有重要资源倾斜的重点。无论人力资源、考核配套和其他资产部门的协作，都会需要致力于在短期内使融资租赁公司获得独立的、可持续的造血能力。

对于其他融资租赁公司，其短期内资金的压力虽然随着市场环境和竞争格局的变化有所下降，但是无论是 LPR 改革带来的市场化利率风险的管理要求、疫情影响租赁资产质量所带来的流动性风险管理要求，都对控制融资成本、提高融资效率提出了更高的精细化管理的要求。毕马威也正在协助多家大型融资租赁公司，就其租赁业务和资金业务的利率风险管理、套期会计实施、流动性风险管理和税收筹划进行咨询和建议。

除此以外，就《暂行办法》要求的集团授信管理、关联方交易管理制度和流程、信息统计制度和报送流程等监管要求的基础配套管理措施，融资租赁公司管理层也需要在考虑资源排布的过程中确定其实施的迫切程度和先后顺序。

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

千帆过尽 百舸争流
——融资租赁公司战略转型与行业趋势初探

支宝才
毕马威中国
战略咨询
合伙人

一 粗放式增长终结，租赁行业进入改革期

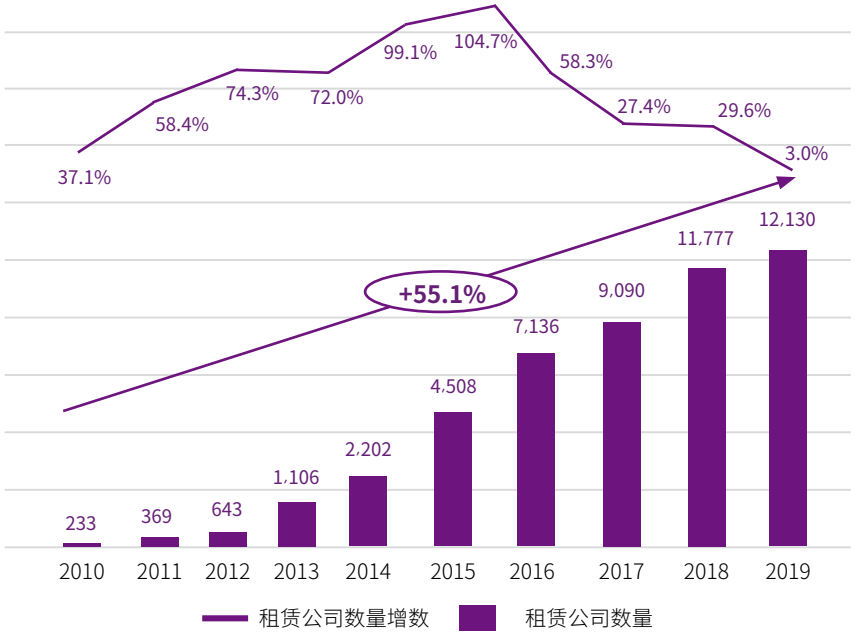
无论是从企业数量抑或是合同余额来看，过去两年国内租赁行业增速均有所放缓，2019 年行业增速进一步下降至个位数。相比过去十年间增速持续高于 20% 的高速发展，我们可以用“紧急刹车”来形容 2019 年租赁行业的变化。

行业企业数量和合同余额增长放缓的主要原因来自于监管风向的变化。在 2018 年规定融资租赁公司的监管职责划归银保监会之后，以银保监会统一制定监管政策为主，地方金融监督管理局作为属地监管抓手的格局逐渐形成。2018 年之后，外界对于融资租赁行业后续的变革存在着诸多猜测，但从 2019 年融资租赁公司的实际经营情况上来看，大规模的“关停并转”并未出现，行业在到达上升拐点之后开始进入较为和缓的内部调整期。这样的内部调整更多是通过各地地方金融监管机构进行监管节奏的把控，因而不同地区对于融资租赁公司的监管力度与转型要求可能存在些许差异。

2020 年 6 月，银保监会发布《融资租赁公司监督管理暂行办法》（下称《暂行办法》），审慎统一的制度规范开始建立，行业对于“总体趋严”的监管风向已经达成共识。同时，《暂行办法》安排了原则上不超过三年的过渡期，预计未来三年内，由行业洗牌带来的震荡效应将缓慢释放，未来融资租赁行业将走向更为深度的变革。

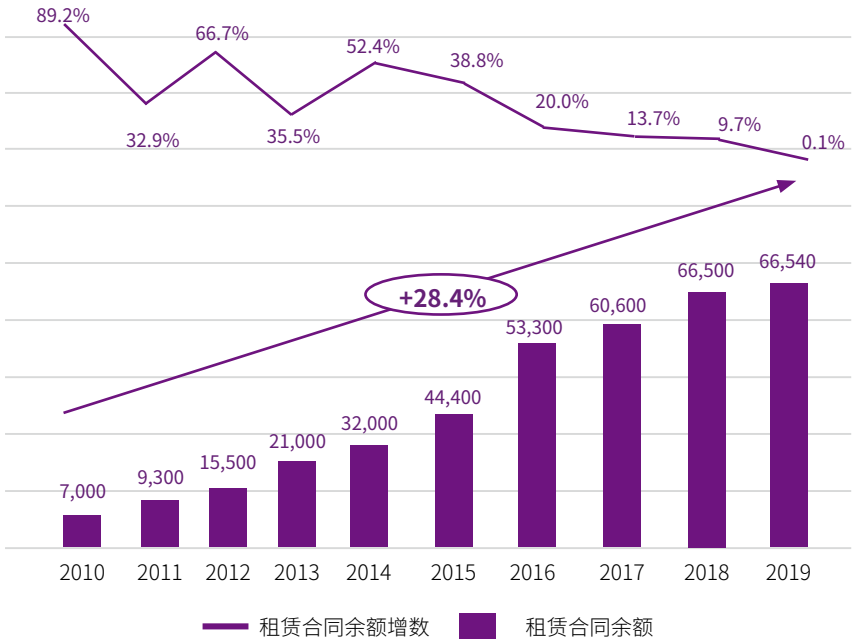
© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

图 9：租赁公司数量及增速（家，%）



*毕马威基于公开信息整理分析

图 10：租赁公司合同余额及增速（亿元，%）



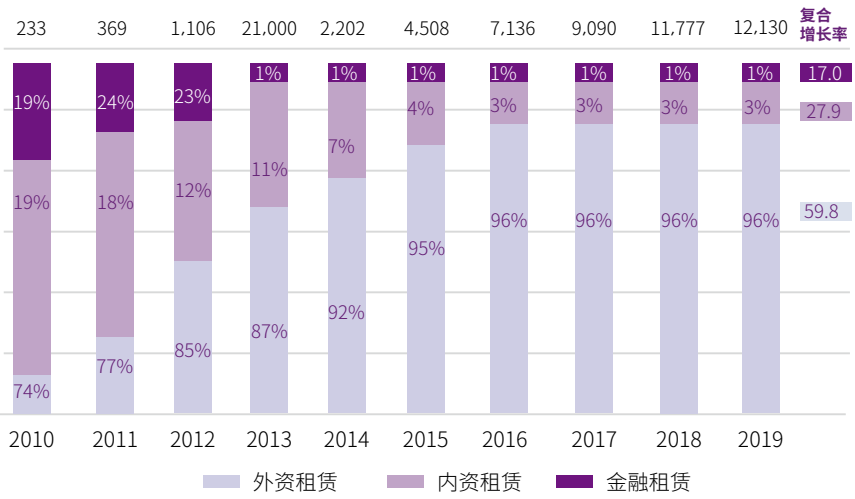
*毕马威基于公开信息整理分析

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

国内融资租赁行业在之前高速增长的过程中，存在一些局部的非可持续增长问题。粗放的经营方式虽然带来了较为可观的收益水平，但随着监管对套利和违规融资现象的管制，融资租赁行业增速放缓，逐渐趋向于回归租赁业务本身应有的本源。纵观近年来租赁市场主要参与者的业绩表现，可以发现租赁市场近年来息差有较大幅度的收窄。大型融资租赁公司如远东租赁、中航租赁、环球租赁、国网租赁为样本的数据显示，样本租赁公司平均净息差已经由 2014 年的 3.58% 压缩至 2018 年的 1.89%。 而从不同类型的租赁公司的角度看，融资租赁公司的收息率差别较大。这与其股东背景和融资渠道有关，例如本报告中样本 A 组的融资租赁公司，不仅融资渠道较广，议价能力强，而且业务规模相对较大，能带来较好的利息收益。而另外一些业务较为单一的融资租赁公司，则更容易受所在行业影响，净息差于各年间的波动较为明显。

在市场环境发生急剧变化的背景下，融资租赁行业的参与者格局则保持了稳定，金融租赁、内资融资租赁 (以下简称“内资租赁”) 和外资融资租赁 (以下简称“外资租赁”) 的数量与资产余额还延续了上年度的态势。由此我们可以看出，空壳租赁公司的清退尚在进行中，行业格局的变化存在一定的滞后性，但随着各地方金融监督管理局的监管力度的逐渐加强，优胜劣汰的趋势将更为明显。

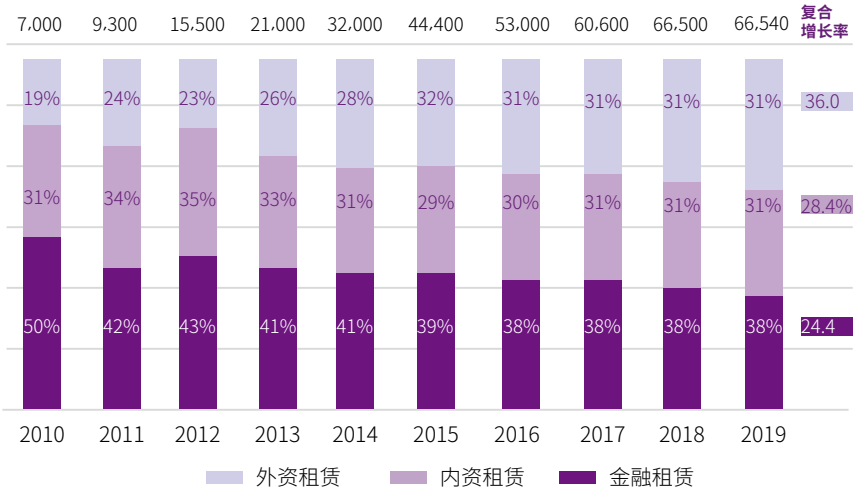
图 11：各类租赁公司数量及占比（家，%）



**毕马威基于公开信息整理分析*

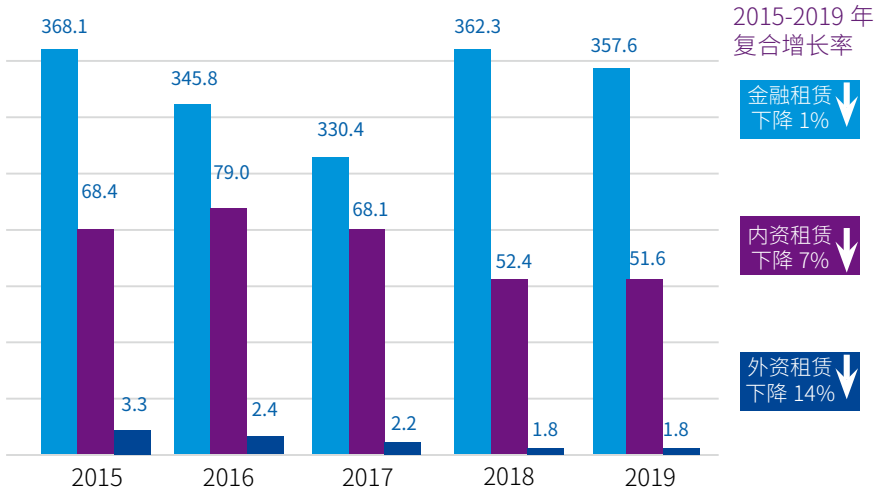
© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

图 12：各类租赁公司合同余额及占比（亿元，%）



**毕马威基于公开信息整理分析*

图 13：各类租赁公司平均单家合同余额（亿元）



**毕马威基于公开信息整理分析*

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

> *除了金融租赁公司的金融机构股东背景这一优势较难复制以外，其他类别的租赁公司优势如产业资源、营销网络等，都可以通过长时间的投入进行培育。如何构筑持久的行业壁垒成为融资租赁公司需要长久思考的问题。*

从各类租赁公司单家的合同余额规模来看，金融租赁公司平均单家合同余额远远高于内资租赁公司和外资租赁公司。由于外资租赁公司数量繁多，其中不乏大量的“僵尸企业”，造成合同余额规模整体偏低，单家合同余额不超过 2 亿元。从平均单家合同余额增速看，各类租赁公司的平均合同余额均呈现下降趋势，由于外资租赁公司企业数量的增速远高于合同余额的增速，导致外资租赁公司平均单家的合同余额下滑明显。预计未来随着监管趋严，无实际融资租赁业务的壳公司逐渐清退，外资租赁公司的平均单家合同余额将逐步回升至接近内资租赁水平。

从上面的分析中我们可以看到，各类不同类型的竞争者依赖其业务优势进行深层分化，中小融资租赁公司需要进一步把握其优势才能赢得生存空间。除了金融租赁公司的金融机构股东背景这一优势较难复制以外，其他类别的租赁公司优势如产业资源、营销网络等，都可以通过长时间的投入进行培育。如何构筑持久的行业壁垒成为融资租赁公司需要长久思考的问题。

租赁公司类型与特点

	金融租赁	融资租赁		
	金融租赁	**国企、央企产业租赁公司**	**社会化资本租赁公司**	**厂商设备租赁公司**
竞争优势及业务策略	借助金融租赁的牌照优势，通过发金融债和母行 / 同业等渠道获取低成本资金，并以价格优势抢占市场	借助集团在行业内的体量优势及对行业的深入理解，以较为熟悉的集团所属行业业务为起点发展	深耕经营领域，具备专业优势；提供多元化增值服务；经营相对灵活，服务对象广泛	具备设备领域的专业优势，业务范围非常聚焦； 主要服务于母公司客户，为其提供融资解决方案，促进母公司销售
关键成功要素	大量低成本资金和母行业务网络	产业资源，专业能力	营销网络，管理能力	设备资产的管理和经营能力

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

二 租赁行业发展的三大趋势

（一）加强风控和回归本源业务将成为各类租赁公司转型的核心课题

租赁行业由银保监会统一管理后，整体监管趋严，去 “僵尸企业” 步伐加快。据全国融资租赁公司管理信息系统显示，在万余家融资租赁公司中，约 72% 的融资租赁公司处于空壳、停业状态。随着监管的排摸调查，此类“僵尸企业”将渐渐退出市场。根据银保监会于 2020 年 6 月最新发布的《暂行办法》，新的规则设置了多个降低融资租赁公司杠杆和风险的监督指标，为融资租赁公司划出了风险投资的红线。

其次，新形势对融资租赁公司的风险管理能力提出了更高的要求。短期内融资租赁公司发展的关键将在于资产端的风险把控，在防风险、防踩雷的基础上，挖掘优质资产将成为租赁公司的立身之本。在售后回租业务上，中小型的融资租赁公司的课题将主要聚焦于如何有效进行资产分类、如何基于风险水平进行差异化定价以及如何运用综合手段有效缓释风险等风险管理方面。

另一方面，把握服务实体经济的方向更加坚定，融资租赁行业将更加重视“融物”功能。随着盈利空间（息差）压缩，税收、监管等政策导向，以售后回租为主的租赁行业，将加速回归行业本源，发展方向将进一步向直租以及经营性租赁方向延伸。我们观察到部分融资租赁公司正在加快拓展经营性租赁业务。对于融资租赁公司自身，尤其是对中小型融资租赁公司而言，何时缩减“类信贷”业务规模并回归本源“真租赁”业务，可视企业自身的资源能力禀赋和发展阶段而定，不能急于求成。对于监管机构而言，如何缓释“类信贷”业务下的债务风险，则需要紧密结合政策规定、地区经济需要与地区融资租赁公司的实际情况，有条不紊地逐步开展摸排与指导工作，引导行业转型有序进行。

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

（二） 产业国企类租赁面临多重压力，将加速业务转型

受《暂行办法》的影响，大部分国企背景的融资租赁公司在多重压力的作用下，将开启和加快市场化改革进程。产业国企旗下的融资租赁公司成立的初衷主要为帮助集团进行融资，因而客户不少是集团内关联方。根据《暂行办法》中对于集中度管理规定，融资租赁公司对单一承租人的全部融资租赁业务余额不得超过净资产的 30%，对单一集团的全部融资租赁业务余额不得超过净资产的 50%。此规定倒逼大量的产业国企系融资租赁公司进行市场化改革，以符合监管要求。同时，集团内业务的低利润水平，使得融资租赁公司对集团内业务产生一种“欲拒还迎”的心态，从反面推动此类租赁公司去拥抱市场化改革。

在推进市场化改革的过程中，“行业融资专家”的战略定位是产业国企旗下融资租赁公司的一般选择。立足于集团充足的专业与资源优势，此类融资租赁公司更多将眼光放在了行业融资需求的垂直整合上，成为供应链金融的主要实践者。例如某能源集团下属的融资租赁公司，以电力能源板块作为突破口，以光伏产业租赁作为跳板，集中投放新能源风电行业，借此成功实现市场化改革，化解业务风险。另外，某国企集团下属租赁公司在近几年又将新能源汽车作为新的发展重点，横向上进行了行业延伸与培育，进入了新的发展阶段，其成功经验值得其他产业背景国企旗下融资租赁公司学习。

（三） 拥抱金融科技，领先企业将积极探索战略升级

在业务模式上，头部租赁公司正在探索的新一代租赁业务模式。例如某头部融资租赁公司正率先将租赁与大数据科技能力结合起来的业务发展模式，希望充分利用旗下的医疗生态与车生态的业务场景，打造以数据服务为核心，利用物联网与 5G 技术实现出租设备的互联互通的全新业务模式。在此模式下，融资租赁公司将通过积累的大量设备运营数据基于提炼出的数据信息，向承租人、上下游厂商以及其他数据使用者提供数据咨询等服务，将数据转化成价值。

虽然这一业务模式尚在探索中，但可以预见的是，此类业务模式将会带来融资租赁行业竞争格局的进一步变革。科技企业可以利用其自身在数据方面的能力，跨界进入融资租赁行业分享数据时代的红利。具体产业之后如何发展，还需要我们拭目以待。

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

融资租赁业务模式创新

	1.0 传统租赁	2.0 创新租赁	3.0 科技租赁	3.0+ 智能租赁
模式特点	以金融服务为核心 · 通过直租和回租等模式，以设备为载体，为企业提供类信贷的融资服务 · 息差收入为主要的收入来源	以产业运营为核心 · 提供咨询与培训等服务，并以此收取服务费用 · 通过投资入股，战略合作等方式，深入产业，实施运营管理	以数据服务为核心 · 利用物联网与 5G 技术，实现出租设备的互联互通，积累大量设备运营数据 · 基于提炼出的数据信息，向承租人，上下游厂商以及其它数据使用者提供数据咨询等服务，将数据转化成价值	
典型竞争对手	众多传统的融资租赁公司	规模较大的融资租赁公司	科技企业将逐步渗入融资租赁板块，跨界竞争成为常态	

**本篇数据主要来源于毕马威公开数据统计*

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

香江惠策 更上层楼——善用香港的税务优势开拓租赁活动

何家辉
毕马威中国
税务咨询
合伙人

中国香港特别行政区一直致力发展其航空业和海运业，以巩固和提升其作为国际航空枢纽和国际海运中心的地位。针对飞机租赁及船舶租赁在亚太区迅速增长的需求及其庞大的发展潜力，香港为加强其在租赁业务方面的竞争力，自 2017 年起，为合资格的租赁业者推动各种税收优惠政策。

一 飞机租赁活动

为促使中国香港特别行政区成为世界舞台上飞机租赁活动主要营运据点之一，香港政府已于 2017 年 6 月 28 日经立法会通过飞机租赁活动特惠征税政策、政策并于 2017/18 课税年度开始实施。尤其在中国内地即将成为飞机业的全球最大市场之际，香港除了大力推动税收优惠政策外，充分利用其邻近中国内地的地理位置，与中国内地订立了税收协议条款，在发展其飞机租赁业取得优势。

1. 税收优惠

香港飞机租赁税务制度为合资格飞机租赁商和合资格飞机租赁管理商提供以下特惠征税方案：

1） 合资格飞机租赁商赚取的飞机租赁收入所征收的税额为租金收入净额的 1.65%。(一般应课税款项，即租金收入总额扣减支出 [如融资成本等，但不包括折旧免税额] 的 20% 为应评税收入，再按特惠税率 8.25% [即现行香港企业利得税税率的一半] 课税）。

除此，合资格飞机租赁商出售飞机所赚取的收益，将被视为不计利得税的资本收益。由于香港税务局认可出售飞机为营运飞机租赁业务之其中一环， 这项优惠通常适用于已被用于合格飞机租赁活动至少连续三年的飞机。三年内出售飞机所产生的收益，则交由税务局考虑整体事实和情况后，依普通法原则做税务评估。

2） 合资格飞机租赁管理活动同样以 8.25% 的特惠税率课税。

2. 何谓合资格飞机租赁商?

合资格飞机租赁商必须为**拥有飞机所有权**、并且仅**进行合资格飞机租赁活动的公司法团**。该法团本身不可以是飞机营运商。 当考虑法团是否有在香港进行其他活动时，香港税务局只会考虑为法团带来收入的活动。

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

拥有飞机所有权不需要实质的法定所有权。合资飞机租赁商可通过其在（一）融资租赁下租客的身份、（二）租购协议下承租人的身份、或者（三）附条件买卖协议下买家的身份，对飞机作资本支出。

合资格飞机租赁活动则为在香港向飞机营运商以**干租形式出租飞机**。干租是指符合下列所有条件的租赁：（一）协议中规定使用期限超过一年、（二）出租者不负责确保飞机的适航、以及（三）该飞机的机组成员中无人受雇于出租者。

“飞机租赁商必须定期在香港召开董事会会议，以向税务局证明其董事会的战略、财务和运作等决策过程，包括讨论、内部批核程序、评估等均在香港进行。”

除此之外，合资格飞机租赁商必须在香港有实际管理活动，即**在香港进行中央管理及控制**。香港税务局一般都视董事会会议为进行中央管理和控制权的媒介，因此飞机租赁商必须定期在香港召开董事会会议，以向税务局证明其董事会的战略、财务和运作等决策过程，包括讨论、内部批核程序、评估等均在香港进行。

作为香港打击有害税收实践并且确保优惠制度的税收与实质协调一致的承诺，合资格飞机租赁商也必须在香港有实际经营活动，即**在香港有商业实质**。因此，合资格飞机租赁商除了**必须在香港安排或进行能产生核心所得之实质经济活动**之外，也建议应按照 OECD 的税基侵蚀与利润移转方案，雇用至少 3 名全职员工，并且每年达到至少 5,000,000 欧元的业务支出。如飞机租赁商的香港平台是在特殊目的公司模式下经营，可能没有雇用任何员工，飞机租赁商可通过雇用香港飞机租赁管理商注入实质。

须注意的是，若飞机租赁商未对飞机进行资本支出或者就飞机曾在香港扣除税收折旧或将税收折旧授予相关人士，飞机租赁商将不得享有任何税收优惠。

3. 何谓合资格飞机租赁管理商？

合资格飞机租赁管理商必须是**在香港为合资格飞机租赁商进行合资格飞机租赁管理活动**的**公司法团**。该公司本身不可以是飞机营运商。

飞机租赁管理商所从事的合资格飞机租赁管理活动必须**占该公司利润总额及资产总额的至少 75%**，方能符合飞机租赁管理税收减免的条件。 换句话说，若飞机租赁管理商从事合资格飞机租赁管理活动以外的活动（例如，将飞机租赁给非合资格飞机租赁商，或者开展贸易业务），这些活动的利润和资产不得超过其总利润和资产的 25%。

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

与合资格飞机租赁商同样地，合资格飞机租赁管理商除了必须**在香港安排或进行租赁管理活动**之外，也必须符合上述**在香港进行中央管理及控制**，以及**在香港有商业实质**的规定。

合资格飞机租赁管理商可为合资格飞机租赁商进行的活动广泛。除了安排采购及租赁飞机等租赁管理活动外，还包括为关联公司之飞机租赁业务提供担保或贷款以取得飞机拥有权、提供贷款供航空公司从合资格出租商取得飞机拥有权、为经营租赁性质的租约进行市场推广，以及提供剩余价值担保等一系列融资活动。香港税务局也明确于税务条例中列出其它被核准的飞机租赁管理活动。

4. 其他税务及实际考量要素?

“飞机租赁商应进行转让定价分析，并保持足够的文件以证实关联交易如飞机租赁管理费/服务费和贷款利息等，是在公平的基础上定立，并且与服务水平相称。”

飞机租赁活动通常涉及关联交易，因此转让定价属飞机租赁商需考虑的问题之一。飞机租赁商应进行转让定价分析，并保持足够的文件以证实关联交易如飞机租赁管理费 / 服务费和贷款利息等，是在公平的基础上定立，并且与服务水平相称。虽然某些境内关联交易可豁免转让定价规定，飞机租赁商应谨慎评估其关联交易是否确实满足豁免转让定价规定的所有条件：（一）该交易属境内性质；（二）不论于正常的放债业务或集团内部融资业务下进行，均不会产生实际的税收差额；（三）同时没有避税目的，即交易的主要目的或其中主要目的不是利用税收损失，推迟或减少香港应纳税金额。

如该交易能满足上述所有条件，则不被认为具有任何潜在的香港税收优惠，有可能豁免于转让定价规定和转让定价文档要求。

租赁活动属跨境性质，故此十分依重税收协议带来的利益。当中双重课税协定更令飞机租赁商可在多个范畴避免双重缴税。为确保租赁商可享有税收协议的利益（即预提税减免），飞机租赁商应向香港税务局申请香港居民身份证明书。申请香港居民身份证明书最关键的条件为在香港进行中央管理及控制，以及在香港拥有商业实质。因此，申请过程中必须连同申请表（IR1313A 或 IR1313B）向税务局提交相关佐证文件，例如与香港合资格飞机租赁管理商签订的管理协议副本。如果飞机出租人是在香港新成立的，则须提供一份五年业务计划书及其应付香港利得税的详细信息，以确定其香港税收居民身份。

再者，对于国际飞机租赁公司来说，它们很可能会在中国香港特别行政区、爱尔兰或其他地方营运多个租赁平台。这自然会导致它们可能在香港以外的地区集中处理部分管理职能。由于租赁商和管理商必须为香港税收居民才符合享有新税收优惠的资格，对于其需在香港执行多少管理职能将会是一个税收因素以外需要考虑的商业因素。

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

二 船舶租赁活动

香港政府于 2020 年 6 月 19 日刊载了《2020 年税务 (修订) (船舶租赁税务宽减) 条例》，以落实 2019 年《施政報告》的措施，正式向指定船舶租赁活动提出税务宽减。新税收优惠条例生效日期追溯至 2020 年 4 月 1 日。

1. 税收优惠

船舶租赁税务宽减方案主要是参照飞机租赁税务优惠政策而定。然而，船舶租赁和飞机租赁税务宽减在涵盖范围和应用上存在差异。

香港船舶租赁税务宽减条例草案拟为合资格船舶租赁商和合资格船舶租赁管理商提供以下特惠征税方案：

(一) 合资格船舶租赁商赚取的船舶租赁收入所征收的税额为租金收入净额的 0%。

- 在**营运租赁租约**下的应课税收入将会是总租约付款（包括根据剩余价值担保而须支付的任何款项) 扣除可扣除支出（折旧免税额除外）后的 20%。

- 在**融购租赁租约**下的应课税收入将会是财务费用或利息的总额扣除可扣除支出。

除此，合资格船舶租赁商出售船舶所赚取的收益，将被视为不计利得税的资本收益。这优惠的前提是船舶在出售 / 弃置前已被用于合资格船舶租赁活动至少连续三年。三年内出售 / 弃置船舶所产生的收益，则交由税务局考虑整体事实和情况后，依普通法原则做税务评估。

(二) 合资格船舶租赁管理商向关联法团提供管理服务，该利得税税率为 0%；若向第三方提供管理服务，该利得税税率为 8.25%。

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

2. 税收优惠适用于哪类船舶租赁?

新宽减条例适用于两种船舶租赁——营业租赁和融购租赁。凡租赁期不超过 1 年的租赁则不适用。

融购租赁是指租约期超过 1 年，并且符合以下任何条件的船舶租赁：

(一)最低租约付款总额的现值为至少该船舶公允价值的 80%；
(二)租赁期至少占该船舶剩余的经济效用期的 65%；
(三)在租期结束时，该船舶的拥有权将会或可转移予承租人或其关联法团

营业租赁是指租期超过 1 年之非融购租赁，将船舶的使用权批予另一人的船舶租赁。

3. 何谓合资格船舶租赁商?

合资格船舶租赁商必须为**仅进行合资格船舶租赁活动**的**公司法团**。该法团不可是船舶营运商，且不可以在香港进行合资格船舶租赁活动以外的其他活动。当考虑法团是否有在香港进行其他活动时，香港税务局只会考虑为法团带来收入的活动。

新宽减条例不适用于船舶营运商。船舶营运商是指以拥有人或租用人身分营运船舶，以提供船舶运载乘客、货物或邮件的服务，但不包括船舶买卖或与海运相关的代理业务。拥有人包括融资租赁下的租客、租购协议下的承租人和附条件买卖协议下的买家。对于【营运】一词，条例草案并没有详细阐述。

合资格船舶租赁商必须在香港经营业务的通常运作过程中进行船舶租赁活动。合资格船舶租赁活动涉及的**船舶总吨位须超过 500 吨**，并且**仅在或主要在香港水域以外航行**。

相同的，合资格船舶租赁商除了必须**在香港安排或进行合资格船舶租赁活动**之外，也必须符合上述**在香港进行中央管理及控制**，以及**在香港有商业实质**的规定。为符合香港商业实质的规定，合资格船舶租赁商必须有**至少 2 名拥有专业资格的全职员工**，并且达到**不少于 7,800,000 港币（大概 1,000,000 美元）的营运开支总额**。

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

4. 何谓合资格船舶租赁管理商?

合资格船舶租赁管理商必须是**在香港为合资格船舶租赁商进行合格船舶租赁管理活动**的**公司法团**。该公司本身不可是船舶营运商。

船舶租赁管理商所从事的合格船舶租赁管理活动必须**占本公司利润总额及资产总额的至少 75%**，方能符合船舶租赁管理税收减免的条件。 换句话说，若船舶租赁管理商从事合资格船舶租赁管理活动以外的活动（例如，将船舶租赁给非合资格船舶租赁商，或者开展贸易业务），这些活动的利润和资产不得超过其总利润和资产的25%。

与合资格船舶租赁商同样地，合资格船舶租赁管理商除了必须**在香港安排或进行租赁管理活动**之外，也必须符合上述**在香港进行中央管理及控制**，以及在**香港有商业实质**的规定。为符合香港商业实质的规定，合资格船舶租赁管理商必须有**至少 1 名拥有专业资格的全职员工**，并且达到**不少于 1,000,000 港币的营运开支总额**。

合资格船舶租赁管理商可为合资格船舶租赁商进行的活动广泛。其中包括一般采购或租赁船舶活动、融资活动如借贷给关联法团或船舶营运商购买船舶、租赁营销和监督新船的设计和建造。香港税务局也明确于条例草案中列出其它被核准的船舶租赁管理活动。

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

5. 新税例的注意事项

新税例所涵盖的范围广泛，包括营业租赁、融购租赁、分租及售后租回等情况，令更多不同形式的租赁受惠，亦为金融机构带来更多机遇。其中包括鼓励船舶营业集团进行业务重组，将船舶租赁业务分拆，或成立特殊目的公司进行船舶租赁或船舶租赁管理业务，以便集团能更有效发展船舶租赁业务。再者，新税例吸引外地公司于香港成立亚太区船舶租赁中心，有利他们开拓内地租赁市场。

船舶租赁业者在利用新税例以享受税务优惠之际，也应同时留意当中的反避税条款：

- 转租 / 分租主要目的为获取税务利益，税收优惠将不适用
- 合资格船舶出租商与合资格船舶租赁管理商须符合指定门坎要求
- 船舶租赁商不可以进行合资格船舶租赁以外的活动（例如：集团内部融资）。船舶租赁管理商在进行船舶租赁管理活动以外的活动时必须遵守 25：75 安全港规则
- 法团应谨慎安排任何外判业务，主营业务尤其能产生核心所得之实质经济活动必须在香港进行，以符合实质要求
- 与关联法团所进行的交易必须符合独立交易原则及转让定价规定

三 中国香港特别行政区租赁税收政策不逊于爱尔兰和新加坡

香港以外，最受航空及航运业者关注的租赁平台为爱尔兰和新加坡。它们分别为全球租赁业的领导者和区域中心，且两者皆实施具有竞争力的优惠政策。因此，企业在选择建立理想租赁平台的地点时应当考虑不同的因素。

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

当中，地方税务效率更是租赁业者设立营运据点的主要考虑因素之一。尤其开始计划、融资至营运等各环节都会涉及税收方面的考虑。以下为中国香港特别行政区、爱尔兰及新加坡在租赁税收政策上的对比摘要：

		中国香港特别行政区	爱尔兰	新加坡
飞机租赁	**租赁所得税率**	8.25%（有效税率为 1.25%）	12.5%[1]	8%[2]
	税务折旧	不适用	直线法折旧 8 年	直线法折旧 5 年至 20 年不等
船舶租赁	**租赁所得税率** · **船舶租赁** · **船舶租赁管理**	0% 0% / 8.25%	12.5%[3]	在 MSI-Maritime Leasing (MSI-ML) Award 下是 10% —— 优惠政策安排在 2021 年 5 月 31 日后失效[4]
	税例适用性	只适用于公司法团	只适用于爱尔兰税务居民公司或透过爱尔兰分公司营运船舶业务的公司	适用于公司团、合伙关系、信托
税收亏损		可无限期结转	可无限期结转，并且应许集团亏损宽免	在符合特定条件的前提下，可无限期结转
双重课税协议		已与 43 个司法管辖区签订相关协议 – 其中包括与日本和中国内地签订高质量条约	已与 72 个司法管辖区签订相关协议 – 其中包括美国	已与 76 个司法管辖区签订双重课税协定
股息预提税		免征	免征	免征
利息预提税		免征	免征	免征
其它考量 (如地理位置等)		· 尤其适合向中国内地飞机营运商出租飞机承租人的平台 · 严苛的利息扣除规则	· 位处欧洲与美洲之间，是跨大西洋的重要门户 · 邻近两大飞机制造商 (即位于美国的波音和欧洲的空中巴士) · 预期即将实施利息限制规则	· 位处东南亚和太平洋多个主要目的地的中枢位置，只需数小时的飞行航程 · 税收优惠期较短 – 出租人在租赁期内的税收状况缺乏确定性

1. IDA Ireland, 'Aircraft Leasing & Financing – Industry in Ireland - Facts', 2020, https://www.idaireland.in/doing-business-here/industry-sectors/aviation-leasing, (accessed 11 May 2020)

2. Singapore Economic Development Board, 'Aircraft Leasing Scheme', 2019, https://www.edb.gov.sg/content/dam/edbsite/downloads/brochures/ALS%20Brochure.PDF, (accessed 11 May 2020)

3. The Irish Maritime Development Office, KPMG and Dillon Eustace, 'Ship Finance – Opportunities for the International Shipping Industry', 2015, https://www.imdo.ie/home/sites/default/files/IMDOFiles/IMDOStoryImages/Publications/IMDO%20Irish%20Ship%20Finance%20Report%20Digital%20Version.pdf, (accessed 11 May 2020)

4. Singapore Government Agency, 'Singapore Budget 2020 – Annex D-1: Tax Changes', Government of Singapore, 2020, https://www.singaporebudget.gov.sg/docs/default-source/budget_2020/download/pdf/annexd1.pdf, (accessed 11 May 2020)

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 ("毕马威国际") 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

未雨绸缪 策略先行
——租赁行业套期保值实践

陶进伟
毕马威中国
风险咨询
合伙人

一 套期保值需求加大，衍生工具运用的空间更加广泛

近年来，全球贸易经济环境的深刻变化和不确定性加剧了汇率市场的波动，人民币汇率双向波动的弹性加大，汇率风险逐渐凸显。同时，利率市场化改革加快，增加了利率风险管控和净息差的难度。如何在变动的市场环境下减少经营表现的波动性，如何多管齐下实现有效的风险管控，是众多租赁公司包括金融租赁公司所面临的重要课题。

套期保值是风险缓释的重要手段，为了管理基础业务的市场风险，国内的租赁公司近几年已经逐步开始运用汇率类、利率类等衍生工具进行套期保值的尝试。随着 LPR 改革的推进，利率衍生品交易市场逐步升温，利率衍生工具品种的创新为租赁公司应对利率波动风险的管理提供了更多的灵活性，并拓宽了套期保值操作的空间，套期保值的需求增加。

套期保值交易的开展需要依托于明确的风险管理目标和套期保值策略，此外，套期保值交易的管理需要必要的业务流程和管理机制的支撑。

二 套期保值策略建立在对风险敞口的准确识别和分析基础之上

套期保值策略需要综合考虑公司的风险偏好、未来市场环境的变化、风险敞口的结构、基础资产或负债的特征等因素进行设计。

对风险敞口的准确识别是套期保值需求分析的前提。对于利率风险，租赁公司需要对利率重定价缺口进行评估，分析各个关键期限短的缺口构成项，识别真正需要被套保的利率敏感型资产或负债项目。

对于汇率风险，租赁公司需要对公司的汇率风险来源，以及各币种、各期限的汇率风险敞口进行分析。在此基础上结合对未来市场环境的分析，评估在现有风险敞口下，未来市场环境的变化可能带来的潜在影响，并结合公司风险偏好水平判断是否需要进行套期保值。

套期保值策略的设计需要匹配基础资产或负债的特征和风险水平，开展必要的可行性分析，由此确定套期保值的规模、期限和衍生工具品种。对于租赁公司而言，其业务种类较为简单，但是相比于银行存贷款业务，其业务模式和交易结构更为复杂，因此在套期保值策略设计中，需要考虑多种现金流安排和不规则的现金流结构，并在衍生工具

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

的品种选择和交易条款设计中进行配套考量。此外，由于融资租赁业务往往具有长期限特征，在套期保值策略的选择上，租赁公司也可以考虑实施分层、分段或滚动套保。

根据我们对租赁公司套期保值实践的观察，常见的套期保值策略包括:

利率风险套期：利率风险的套期策略包括单笔层面和组合套期两类。

单笔层面的套期包括现金流量套期和公允价值套期。其中，现金流量套期是为了锁定浮动利率项目的现金流或将现金流的波动控制在某个区间内，套期工具通常是利率互换或利率期权。公允价值是为了减少利率变动所带来的固定利率债券投资的公允价值波动，套期工具通常是利率互换。

组合层面的套期一般是站在利率重定价缺口和净利息收入管理的视角，采取现金流量套期的模式对浮动利率资产或负债组合进行套期，目的在于减少利率波动对净利息收入的影响。

汇率风险套期：主要针对外币货币性项目或货币性敞口，为了减少汇率波动对汇兑损益产生的影响，使用外汇远期锁定汇率波动风险；或使用外汇期权单边对冲汇率不利波动的影响，同时享受汇率有利波动可能带来的额外收益。

此外，对于外币浮动利率项目，可以采用交叉货币利率掉期同时对汇率和利率风险进行套期。

一般而言，租赁公司的套期项目、被套期风险和交易模式列示如下：

被套期项目	被套期风险	交易模式
浮动利率资产或负债项目或组合	净利息收入波动的风险	现金流量套期
固定利率债券	债券公允价值波动风险	公允价值套期
外币货币性项目或组合	汇率波动所带来的汇兑损益的变化和未来现金流波动的风险	现金流量套期
外币浮动利率项目	汇率波动导致外汇现金流量波动风险	现金流量套期

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

三 套期保值管理机制是套期保值开展的基础保障

为了有效推进套期保值工作，租赁公司需要建立必要的套期保值管理机制，明确职责分工，完善覆盖业务与交易对手准入、套期计划制定、策略和组合管理、套期发起、套期交易执行、套期交易存续期管理、风险管理、套期效果评价、管理报告、后台处理等前中后台价值链的流程框架。相关的管理体系框架列示如下：

①明确风险管控模式

②风险治理架构

- **完备的治理结构**
- **明确职责分工和报告线路**
- **适当的考核及问责机制**

③明确的风险偏好

风险偏好明确愿意并能够承受的风险水平，直接决定了套保的规模，甚至品种和期限
风险管理策略明确风险管理的总体目标、管理模式以及政策和程序

④全面的政策制度体系

制定管理办法、实施细则及操作规程、清晰界定各项职责、流程等配套方案

⑤内嵌于全生命周期的流程管理

- **准入管理**
- **策略与组合管理**
- **存续期管理**
- **套期效果评价**
- **管理报告**
- **计划制定**
- **交易发起与执行**
- **风险管理**
- **后台处理**
- **信息披露**

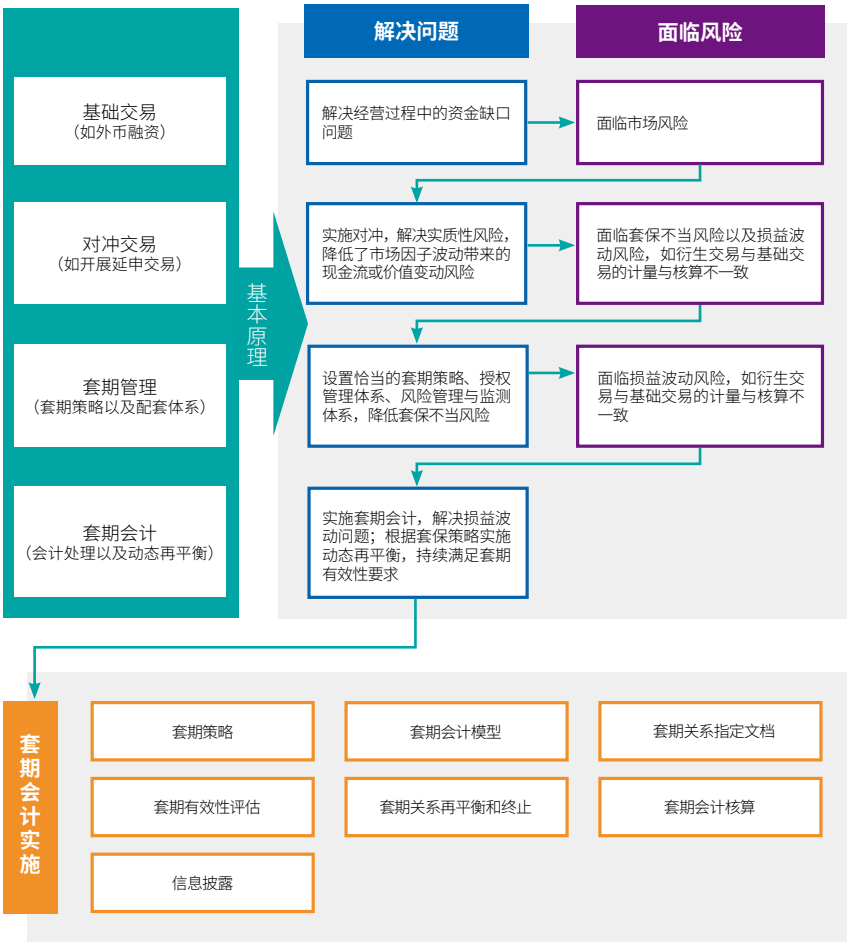
⑥全面落地的数据和系统计量管控平台

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

四 套期会计是套期保值工作的最后一环

作为套期保值工作的最后一环，套期会计的实施可以有效减少会计错配，从财务报表层面直观反映风险管理活动的效果。在新金融工具准则下，套期会计的实施难度降低，套期会计应用的灵活性提高。

租赁公司在实施套期保值和套期会计的过程中，可能需要考虑的问题和可能面临的风险主要包括：

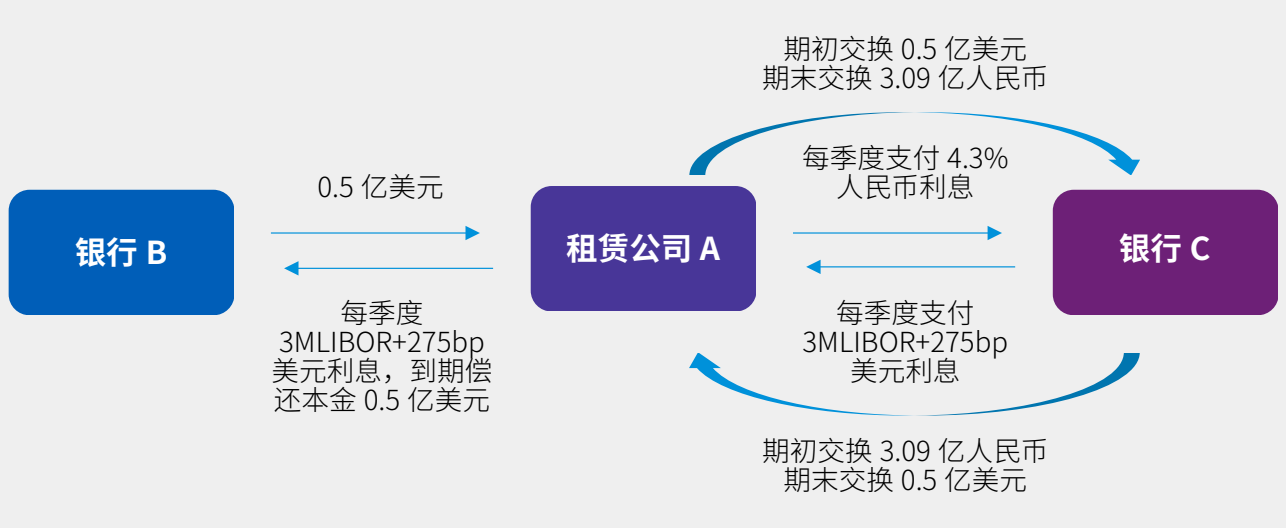


© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

五 案例分析：汇率风险和利率风险套期

1. 交易场景

租赁公司 A 的记账本位币为人民币，基于业务开展需要，从银行 B 获取 2 年期美元浮动利率贷款，金额为 5000 万美元，贷款利率为 3 个月 USD LIBOR+275bp，每季度支付利息，到期还本。



2. 风险识别

针对美元浮动利率贷款，租赁公司 A 面临以下两类风险：

1）汇率风险

人民币对美元的汇率变动，可能带来贷款汇兑损益的波动，以及未来为支付美元利息和偿还本金所需的换汇成本的波动。

2）利率风险

3 个月 USD LIBOR 的变动可能带来的重定价利率的波动和利息支付金额的波动。

© 2020 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

3. 套期策略

为了规避汇率风险和利率风险，租赁公司 A 决定使用交叉货币利率掉期对美元浮动利率贷款的汇率风险和利率风险进行套期，并与银行 C 开展了交叉货币利率掉期交易，交易要素如下：

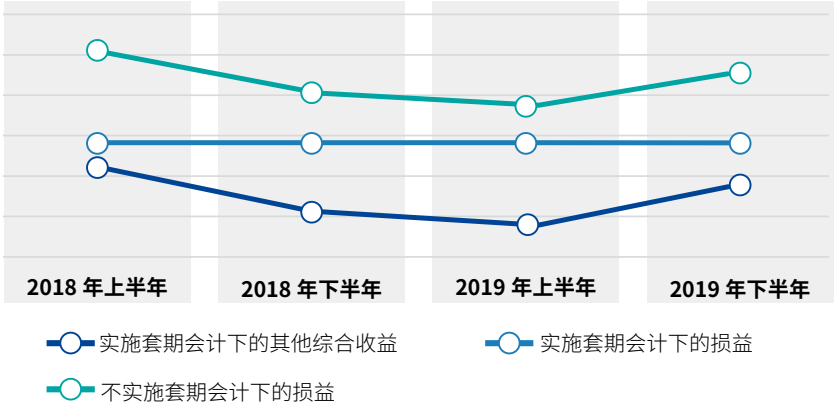
交易对手方 1	银行 C
交易对手方 2	租赁公司 A
交易日	2020 年 1 月 5 日
本金金额	0.5 亿美元 / 3.09 亿人民币
起息日	2018 年 1 月 7 日
到期日	2020 年 1 月 7 日
租赁公司 A 付利率	人民币 4.3%
银行 C 付利率	美元 3 个月 Libor + 275bp
付息频率	每季度

通过套期操作，将外币浮动利率敞口转化为本币固定利率敞口。

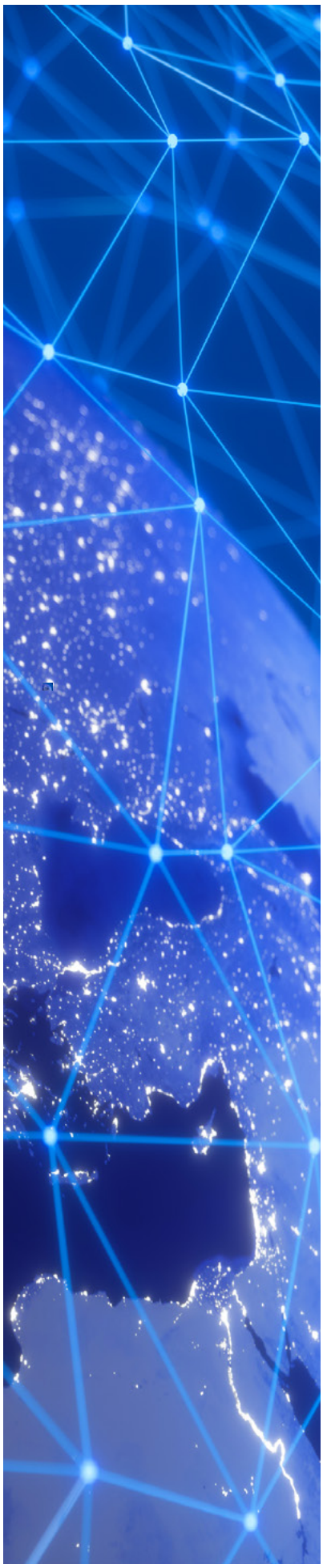
4. 套期会计应用

租赁公司 A 将上述套期关系指定为现金流量套期，并使用现金流量套期会计模型进行相应的会计处理。实施套期会计前后财务报表的影响对比如下。可见在运用套期会计的方案下，租赁公司 A 的损益表现将更加平滑，且易于管理层预测。

实施套期会计对于损益以及其他综合收益的影响分析



© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。



联系我们

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

李世民 (Simon Gleave)
毕马威中国
亚太区金融服务业主管合伙人
电话：+86(10)8508 7007
邮箱：simon.gleave@kpmg.com

陈少东
毕马威中国
金融服务业审计主管合伙人
电话：+86(10)8508 7014
邮箱：thomas.chan@kpmg.com

史剑
毕马威中国
银行业主管合伙人
电话：+86(10)8508 7112
邮箱：sam.shi@kpmg.com

黄婉珊
毕马威中国
金融服务业合伙人
电话：+86(01)8508 7013
邮箱：elise.wong@kpmg.com

金乃雯
毕马威中国
金融服务业合伙人
电话：+86(10)8508 7012
邮箱：ellen.jin@kpmg.com

李砾
毕马威中国
金融服务业合伙人
电话：+86(10)8508 7114
邮箱：raymond.li@kpmg.com

龚凯
毕马威中国
金融服务业合伙人
电话：+86(10)8508 7927
邮箱：kevin.gong@kpmg.com

何琪
毕马威中国
金融服务业合伙人
电话：+86(10)8508 7193
邮箱：jason.he@kpmg.com

吴福昌
毕马威中国
交易服务业合伙人
电话：+86(10)8508 7096
邮箱：louis.ng@kpmg.com

卢奕
毕马威中国
税务主管合伙人
电话：+86(21)2212 3421
邮箱：lewis.lu@kpmg.com

吴源泉
毕马威中国
租赁业主管合伙人
电话：+86(21)2212 2426
邮箱：eddie.goh@kpmg.com

彭成初
毕马威中国
金融服务业合伙人
电话：+86(21)2212 2480
邮箱：eric.pang@kpmg.com

石海云
毕马威中国
金融服务业合伙人
电话：+86(21)2212 2261
邮箱：kenny.shi@kpmg.com

李莹
毕马威中国
金融服务业合伙人
电话：+86(21)2212 2285
邮箱：penny.li@kpmg.com

窦友明
毕马威中国
金融服务业合伙人
电话：+86(10)8508 7056
邮箱：edward.dou@kpmg.com

薛晨俊
毕马威中国
金融服务业合伙人
电话：+86(21)2212 2592
邮箱：ivan.xue@kpmg.com

何巍烨
毕马威中国
重组咨询服务合伙人
电话：+86(21)2212 3540
邮箱：stan.he@kpmg.com

钱少俊
毕马威中国
风险管理咨询合伙人
电话：+86(21)2212 2766
邮箱：richard.qian@kpmg.com

张楚东
毕马威中国
华东及华西区咨询主管合伙人
电话：+86(21)2212 2705
邮箱：tony.cheung@kpmg.com

李嘉林
毕马威中国
金融服务业合伙人
电话：+86(755)2547 1218
邮箱：ivan.li@kpmg.com

蔡正轩
毕马威中国
金融服务业合伙人
电话：+86(20)3813 8883
邮箱：larry.choi@kpmg.com

陶进伟
毕马威中国
风险咨询合伙人
电话：+86(10)8508 5902
邮箱：kevin.j.tao@kpmg.com

郑昊
毕马威中国
战略咨询合伙人
电话：+86(21)2212 3630
邮箱：james.zheng@kpmg.com

支宝才
毕马威中国
风险咨询合伙人
电话：+86(21)2212 3123
邮箱：daniel.zhi@kpmg.com

何家辉
毕马威中国
税务咨询合伙人
电话：+86(52)2826 7296
邮箱：stanley.ho@kpmg.com

葛乾达
毕马威中国
税务合伙人
电话：+86(21)2212 3083
邮箱：chris.ge@kpmg.com

张豪
毕马威中国
税务合伙人
电话：+86(10)8508 7509
邮箱：tracy.h.zhang@kpmg.com

© 2020 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

kpmg.com/cn/socialmedia

如需获取毕马威中国各办公室信息，请扫描二维码或登陆我们的网站：
https://home.kpmg.com/cn/zh/home/about/offices.html

所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的资料，但本所不能保证这些资料在阁下收取时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据所载资料行事。

© 2020毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。

毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。

二零二零年七月

考研资料：数学、英语、政治、管综、西综、法硕等（整合各大机构）
英语类：四六级万词班专四专八雅思等
财经类：初级会计、中级会计、注册会计、高级会计、税务师、会计实操、证券从业、基金从业、资产评估、初级审
公务员：国考、省考、事业单位、军队文职、三支一扶微信 2270291360
银行：银行招聘、笔试、面试
教师资格：小学、中学、教师招聘面试
建筑：一建、二建、消防、造价
法考：主观题、客观题
多平台网课：涵盖职场、办公技能、编程、文案写作、情感心理、穿搭技巧、理财投资健身减肥摄影技术等优质内容
精选资料：Excel 教程、PPT 模板、简历模板、PS 教程、PPT 教程、素描、烹饪、小语种、CAD 教程、PR 教程、UI 课程、自媒体、写作、计算机二级、钢琴、Python、书法、吉他、kindle 电子书、演讲.....持续更新中...
押题：提供考前冲刺押题（初级会计、中级会计、注册会计、一建、二建、教资、四六级、证券、基金、期货等等），麻麻再也不用担心我考不过了。
资料领取微信：1131084518
行业报告：20000 份+持续更新

英语四六级备考资料	计算机二级备考资料	150 所高校考研专业课资料
两小时搞定毛概马原思修近代史纲	高数(微积分)+线性代数+概率论	素描 0 基础入门教程
教师资格证全套备考资料	普通话考试资料礼包	书法教程微信 2270291360
大学生英语竞赛备考资料	大学生数学竞赛备考资料	1000 份各行业营销策划方案合集
挑战杯/创青春/互联网+竞赛资料	电子设计竞赛必备资料	街舞 0 基础入门教程
托福雅思备考资料	大学物理学科攻略合集	动漫自学教程
SCI 最全写作攻略	TEM4/TEM8 专四专八备考资料	教师资格证面试试讲万能模板
360 份精美简历模板	数学建模 0 基础从入门到精通	100 套快闪 PPT 模板
Vlog 制作最全攻略	超强 PR 模板	42 套卡通风 PPT 模板
PS 零基础教程微信 1131084518	PS 高级技能教程	63 套酷炫科技 PPT 模板
好用到极致的 PPT 素材	128 套中国风 PPT 模板	32 套 MBE 风格 PPT 模板
327 套水彩风 PPT 模板	295 套手绘风 PPT 模板	54 套毕业答辩专属 PPT
196 套日系和风 PPT 模板	82 套文艺清新 PPT 模板	57 套思维导图 PPT 模板
163 套学术答辩 PPT 模板	53 套北欧风 PPT 模板	34 套温暖治愈系 PPT 模板
118 套国潮风 PPT 模板	30 套仙系古风 PPT	126 套黑板风 PPT 模板
114 套星空风格 PPT 模板	192 套欧美商务风 PPT 模板	42 套绚丽暈染风 PPT
50 套精美 INS 风 PPT 模板	56 套水墨风 PPT 模板	137 套清爽夏日风 PPT 模板
98 套森系 PPT 模板	25 套简约通用 PPT 模板	记忆力训练教程
300 套教学说课 PPT 模板	123 套医学护理 PPT 模板	AE 动态模板微信 2270291360
毕业论文资料礼包	教师资格证重点笔记+易错题集	表情包制作教程
吉他自学教程（送 6000 谱）	钢琴自学教程（送 1000 谱）	区块链从入门到精通资料
2000 部 TED 演讲视频合集	Excel 从入门到精通自学教程	单片机教程
230 套可视化 Excel 模板	1000 款 PR 预设+音效	1000 份实习报告模板
手绘自学教程微信 1131084518	单反从入门到精通教程	人力资源管理师备考资料
英语口语自学攻略	粤语 0 基础从入门到精通教程	证券从业资格证备考资料
日语自学教程	韩语自学教程	PHP 从入门到精通教程
法语学习资料	西班牙语学习资料	炒股+投资理财从入门到精通教程
全国翻译专业资格考试备考资料	BEC 初级+中级+高级全套备考资料	大数据学习资料
SPSS 自学必备教程	Origin 自学必备教程	会计实操资料
LaTeX 全套教程+模板	EndNote 教程+模板	小提琴 0 基础入门自学教程
GRE 超全备考资料	200 份医学习题合集	司考备考资料

思维导图教程＋素材	20000 份行业研究报告	一级造价工程师备考资料

上万 GB 教学资料（均全套,非杂乱）免费领取微信 1131084518

《闪电式百万富翁》实战版+升级版

易经+道德经+易学名师全集+风水学+算命学+起名+++等等（全套 1000 多 GB）

心理学+NLP 教练技术+精神分析+亲子家庭教育+催眠+++等等（更新超 2000GB）

大学-已更新至 9333 个课程+高中+初中+小学-全套资料（超过 2 万 GB）

陈安之	曾仕强	马云	杜云生	翟鸿燊	刘一秒	俞凌雄
王健林	余世维	雷军	周文强	安东尼罗宾	董明珠	李嘉诚
徐鹤宁	冯晓强	李践	刘克亚	罗伯特清崎	戴志强	李伟贤
苏引华	史玉柱	李强	俞敏洪	杰亚伯拉罕	周鸿祎	唐骏
梁凯恩	陈永亮	傅佩荣	贾长松	易发久	李彦宏	湖畔大学
李开复	聂枭	悟空道场	魏星	姬剑晶	其他名师全集	其他资料下载
王兴	王智华	智多星	陈文强	周导		微信 2270291360
泡妞	撩汉	泡仔	房中术	性福课	驻容术	泡妞撩汉性福合集

注：太多了，无法全部一一列出。。。

全套专题系列【微信 1131084518】

记忆力训练	形象礼仪	健康养生	企业管理	沟通技巧
演讲与口才	经理修炼	MBA 讲座	时间管理	战略经营
企业文化	销售心理	管理素质	国学讲座	执行力
团队管理	领导艺术	员工激励	潜能激发	谈判技巧
绩效管理	薪酬管理	43 份直销制度	电话销售	人力管理
客户服务	创业指南	市场营销	餐饮管理	保险讲座
品牌营销	酒店管理	汽车 4S 店	众筹资料	销售技巧

兴趣爱好：	钓鱼教程	魔术教学	炒股教学	美术教学	书法教学
音乐乐器：	萨克斯教学	电子琴教学	小提琴	古筝教学	钢琴教学
	吉他教学				
体育运动：	篮球教学	足球教学	羽毛球教学	兵乓球教学	太极拳教学
	围棋教学	高尔夫球			
生活实用：	插花教学	茶艺-茶道	唱歌教学	单反相机摄影	毛线编织
	小吃+美食				
语言学习：	英语				
电脑 IT：	办公 office	PS 美工教学			

暗号：666

免费领取资料微信

1131084518

微信1131084518

撩汉liaohan.net

最好资源zuihaoziyuan.com

如果群里报告过期

请加微信联系我索取最新

1、每日微信群内分享7+最新重磅报告;

2、每日分享当日华尔街日报、金融时报

3、如果看到群里报告过期了，请扫码联系

4、行研报告均为公开版，权利归原作者所有，仅分发做内部学习

扫一扫二维码后台回复 加群

加入“研究报告”微信报告群。